

財務資料

以下討論應與全文載於本文件附錄一的本集團經審核綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。有關綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，有關準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區(包括美國)的公認會計原則。[編纂]應細閱本文件附錄一所載整份經審核財務資料，而不應僅依賴本節所載資料。

本節所載資料，特別是有關「流動資產淨值」及「債務」等節(並非摘錄或源自會計師報告)乃摘錄或源自截至二零一九年四月三十日及截至該日止四個月的未經審核管理賬目(並無載入文件)或來自其他記錄。

除非文義另有所指，否則本節所載財務資料乃按綜合基準說明。除非另有指明，否則本節所述「二零一六年」、「二零一七年」及「二零一八年」分別指截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度。

以下討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。可能導致或構成風險及不明朗情況的因素包括但不限於「風險因素」、「業務」及本文件其他章節所載者。

概覽

我們是全球十大高精密度、高複雜度及性能關鍵的鑄件和機加工零部件製造商之一，我們的產品應用於不同終端市場。我們為來自全球的多元化客戶群提供定製的鑄造和機加工產品和表面處理服務。根據羅蘭貝格報告，按二零一八年各分部總收益計，我們是全球第七大獨立熔模鑄造製造商和中國最大的熔模鑄造製造商，亦是汽車、航空及液壓終端市場方面全球第四大精密機加工公司。

我們的垂直整合運營使我們能夠提供全面的一站式解決方案，其中包括一套涵蓋精密零部件價值鏈的增值服務。我們為廣泛行業終端市場上擁有全球佈局的客戶提供服務，包括乘用車、商用車、大馬力發動機、液壓設備、航空、工程機械、農業機械、休閒娛樂船舶和車輛、醫療及能源終端市場。我們的眾多客戶為全球知名行業領先企業。

自我們於一九九八年成立以來，我們已成功實施「雙引擎增長」策略，並將我們從中國當地一家小型鑄造及機加工廠轉型為一家提供全面一站式解決方案的全球運營的公司，並將我們的業務版圖從中國擴展到美國和歐洲。我們的收益由二零一六年的2,547.2百萬港元增加至二零一八年的3,749.1百萬港元，複合年增長率為21.3%。我們的經調整稅後純利(「經調整稅後純利⁽¹⁾」)由截至二零一六年十二月三十一日止年度的344.2百萬港元增加至截

財務資料

至二零一八年十二月三十一日止年度的620.2百萬港元，經調整稅後純利的複合年增長率為34.2%。展望未來，我們計劃通過向客戶交付優質產品及高價值服務以及透過收購繼續擴大銷售及利潤。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們認為直接或間接影響我們的財務表現及經營業績的最主要因素包括：

- 全球宏觀經濟趨勢
- 終端市場需求
- 定價及產品組合
- 銷售成本及經營開支
- 產能及利用率
- 外幣匯率
- 稅項及關稅

全球宏觀經濟趨勢

我們向美國、歐洲及亞洲的客戶銷售產品及提供服務。於二零一八年，我們收益的42.0%、32.6%、22.9%及2.5%分別來自美國、歐洲、中國及亞洲其他地區。我們的收益取決於該等地區市場對我們產品及服務的需求，而市場需求則取決於整體經濟增長以及全球宏觀經濟環境。全球經濟及我們的終端市場狀況受我們無法控制的諸多因素所影響，如政治不明朗因素(包括美國政治及監管不明朗因素及英國擬退出歐盟導致的潛在影響)、失業水平、通貨膨脹或通貨緊縮、實際可支配收入、利率、經濟衰退、稅務及匯率等因素。國際資本及信貸市場近年來經歷波動，並已導致全球信貸期限收緊。此外，中國經濟增速近年來放緩。對中國與其他亞洲國家以及中國與美國的關係的憂慮亦不斷增加，這可能會激化領土、地域安全衝突及貿易爭端。

附註：

- (1) 我們將經調整稅後純利界定為經調整若干重大一次性項目的稅後影響以及與二零一四年收購申海集團及Cengiz Makina產生的購買價格分配調整有關的攤銷及折舊後的年度稅後純利。

財務資料

二零一六年，若干地區的負面宏觀經濟狀況導致工程機械及能源等若干終端市場的需求疲軟。有關負面宏觀經濟狀況導致我們的銷售(包括對部分大客戶的銷售)出現下滑及波動。無論是全球或地區經濟出現類似經濟下滑，均可能導致地域市場及終端市場對我們產品的需求下滑，從而影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

另一方面，我們受益於當前部分全球宏觀經濟趨勢。自二零一七年初起，全球經濟增速加快。根據國際貨幣基金組織的資料，全球經濟活動回升形勢不斷向好，尤其是在新興市場及發展中經濟體，預計全球增速由二零一六年的3.4%上升至二零一七年的3.8%及二零一八年的3.6%。國際貨幣基金組織亦指出，投資、貿易及工業生產方面有突出進展，商業及消費者信心隨之提升。儘管中國汽車市場自二零一八年第四季度起出現意料之外的下滑，惟經二零一七年及二零一八年銷售增長19.7%及23.0%所證明，此復蘇支持我們產品在多個終端市場(如液壓設備、工程機械及農業機械)的需求增長。同時，近年來，航空等若干終端市場的國際公司不斷將其生產設施遷入中國或擴充其在中國的現有設施。我們相信，這一全球趨勢將會持續，而鑒於我們在中國精密零部件行業的領先地位及我們與主要國際公司(作為我們的客戶)已建立的合作關係，我們能夠利用該趨勢取得優勢。

終端市場需求

我們向一系列終端市場的全球客戶銷售產品。二零一八年，我們對乘用車、商用車、大馬力發動機、液壓設備、航空、工程機械、農業機械、休閒娛樂船舶和車輛、醫療及能源終端市場客戶的銷售約佔我們收益的30.4%、16.2%、10.1%、8.3%、7.5%、6.9%、6.3%、2.7%、2.2%及0.8%。我們的收益增長主要取決於該等終端市場的需求，而該等終端市場出現任何下滑均可能對我們的經營業績產生不利影響。例如，二零一六年，商用車行業的整體下滑導致我們對該領域主要客戶的銷售(尤其是在熔模鑄造市場分部的銷售)減少。此外，自二零一七年初起，液壓設備、工程機械及農業機械等若干工業市場的需求大幅反彈，有助於我們的銷售增長。於二零一八年，儘管中國汽車市場自二零一八年第四季度起出現意料之外的下滑，惟我們的砂型鑄造、精密機加工及熔模鑄造分部需求持續上揚，特別是大馬力發動機、航空及農業機械，以致整體銷售增長強勁。

為管理終端市場的集中風險及週期性波動，我們不時回顧並努力優化終端市場覆蓋範圍。近年來，我們策略性地增加了對航空終端市場等增長前景更好的終端市場的重視。航

財務資料

空終端市場的收益由二零一六年的144.5百萬港元增至二零一七年的196.0百萬港元，並進一步增加至二零一八年的281.9百萬港元。未來幾年，我們計劃進一步擴大終端市場覆蓋範圍，並繼續策略性地鎖定及擴充若干高利潤率終端市場。

另一方面，我們的整合業務模式包括共同開發新的訂制化產品，滿足新的客戶需求或解決新的終端市場應用。我們繼續開發新零部件的能力對我們獲得新客戶及留住現有客戶而言至關重要，進而影響我們的財務表現。

定價及產品組合

由於不同市場分部產品乃至同一市場分部內產品的收益貢獻及毛利率差異巨大，我們產品組合的變動將對整體收益及毛利率產生重大影響。我們通常採用成本加成法釐定我們產品及服務的價格，以估計製造、行政及銷售成本為基礎，並考慮類似產品的現行市價，然後增加期望的毛利率。一般而言，入行門檻較高的產品(如需要更高精度及更複雜工藝技術的產品)的價格及毛利率較高。例如，於往績記錄期內，由於航空終端市場的毛利率一般相對高於其他市場，我們擴大了航空終端市場相關的生產及銷售。此外，隨著更先進工藝技術的出現，現有技術水平的鑄造零部件的價格在有關工藝技術生命週期中一般呈現整體下滑。因此，我們日後的整體毛利率將繼續取決於我們不時識別潛在高增長終端市場及優化產品組合的能力。

銷售成本及經營開支

生產過程中產生的原材料及耗材成本以及員工成本為我們銷售成本的主要組成部分。不銹鋼、合金鋼及鋼鐵等金屬的採購額佔我們原材料成本的大部分。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，原材料及耗材成本分別佔我們銷售成本的31.6%、35.3%及36.6%。我們生產所用主要原材料價格出現任何大幅波動，均可能影響我們的銷售成本，而倘若我們無法將成本增幅轉嫁予客戶，則可能會影響我們的毛利率。

為減輕原材料價格波動對毛利率造成的影響，我們尋求將採購成本的增幅轉嫁予客戶。我們的供應協議一般包含預先協定的基礎價格範圍及通常受原材料價格及／或匯率波

財務資料

動影響的價格調整機制(倘適用)。在該等情況下，倘若干原材料的價格增減超過一定百分比範圍，則通常會作出價格調整，相關百分比範圍視乎不同客戶而各異，一般介乎零至30%。請參閱「業務－客戶－定價政策」。

此外，於二零一六年、二零一七年及二零一八年，員工成本分別佔我們銷售成本的30.7%、28.4%及27.1%。我們的員工成本日後可能隨著中國不斷上升的勞工成本及我們業務的全球擴張而增加。同時，我們尋求提高若干生產工序的自動化水平，以便在可行範圍內減輕員工成本增加的影響。

我們控制銷售及分銷開支以及行政及其他經營開支的能力亦影響我們的盈利能力及營業績。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的銷售及分銷開支分別約為107.5百萬港元、121.8百萬港元及162.3百萬港元，分別約佔相應年度收益的4.2%、4.0%及4.3%。同期，我們的行政及其他經營開支分別約為287.3百萬港元、284.6百萬港元及347.7百萬港元，分別約佔我們收益的11.3%、9.3%及9.3%。我們預期該等成本將繼續構成我們經營開支的重要部分。

產能及利用率

我們的經營業績受我們能否滿足客戶需求的影響，而這最終受我們產能的限制。我們收益及市場份額的增長以及我們產品組合的多元化很大程度上取決於我們能否擴充產能並以具成本效益的方式管理我們的生產計劃。

此外，我們的盈利能力亦取決於規模經濟，因此按合理的產能利用率進行營運亦很重要。例如，就熔模鑄造、精密機加工及砂型鑄造分部而言，我們的整體產能及利用率一般取決於相關瓶頸工序的有關主要機器的產能，即有關工序在很大程度上決定有關產品的產量，而除非我們增加該等瓶頸工序的產能，否則我們無法利用非瓶頸工序的閒置產能。故此，我們持續突破瓶頸能力對提升產能及利用率極為重要。有關往績記錄期產能利用率及過往利用率計算方法的更多詳情，請參閱「業務－生產－產能、產量及利用率」。

影響產能利用率的其他因素包括整體行業狀況、客戶訂單水平、所生產產品的複雜程度及組合、生產機器及設備的維護及重新配置、機械故障及其他營運中斷(如擴充產能或搬遷設備)、水電供應中斷、我們有效管理工廠及產品流的能力以及火災或自然災害。

財務資料

截至二零一八年十二月三十一日，我們在中國、土耳其、德國、捷克共和國及墨西哥擁有15間工廠，生產員工合共5,494人。有關於往績記錄期我們產能及利用率的更多詳情，請參閱「業務－生產－產能、產量及利用率」。我們計劃繼續提高產能，以應對不斷增長的客戶需求並減輕任何限制我們整體生產的瓶頸工序的影響。根據我們目前的擴張計劃，我們現時估計截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的資本支出將分別約為581.9百萬港元及543.1百萬港元。我們認為，我們現時的產能及整體利用率足以支持我們基於當前訂單及不久將來的估計業務增長而制訂的生產計劃。

外幣匯率

我們在多個國家擁有業務營運。我們根據國際財務報告準則以我們的呈報貨幣港元編製財務資料。我們附屬公司的功能貨幣(在各情況下為最能反映與附屬公司相關的事項及情況的經濟特徵的貨幣)視乎不同國家而各異。匯率波動在多個方面影響我們的經營業績。

我們大部分收益以美元、歐元及人民幣計值，而我們絕大部分銷售成本及經營開支則以人民幣、土耳其里拉及歐元計值。該等貨幣出現任何波動均可能影響我們的收益及銷售成本。我們擬與部分客戶訂立當中載有與匯率波動掛鈎的價格調整條款的供應協議，藉以減輕匯率波動對我們利潤率造成的負面影響。請參閱「業務－客戶－定價政策」。

此外，由於截至結算日我們多家附屬公司擁有大量以並非其功能貨幣本身之貨幣計值的貨幣資產及負債，故其可能隨匯率波動而產生匯兌收益及虧損，繼而可能影響我們的財務狀況。為減輕有關風險，我們尋求通過按大致銷售貨幣比例以調整我們的計息借款貨幣比例，來對沖外匯風險。例如，我們於二零一六年增加以歐元計值的銀行借款，並相應地減少人民幣銀行借款的比例。由於過去三年的銷售貨幣比例一直保持平穩，而且我們的客戶通常會提前六個月確認其訂單，我們相信我們能夠調整我們的銀行借款貨幣比例以減輕我們的外匯風險。我們的首席財務官密切監察本集團的訂單及銷售情況，並定期評估銀行借款貨幣的比例，首席財務官的資歷及經驗載於「董事及高級管理層－我們的高級管理層」。

財務資料

此外，過往而言，我們已訂立若干外匯遠期合約，以對沖外匯風險。有關匯率波動對我們經營業績造成的影響的詳盡說明，請參閱下文「市場風險定量及定性分析－外幣風險」。我們的所有外匯遠期合約已於二零一六年五月前到期。

我們於二零一六年主要因二零一六年人民幣貶值影響換算人民幣計值的貿易應付款項以及二零一六年歐元貶值影響以歐元計值的銀行貸款重新估值而錄得匯兌收益13.7百萬港元，以及於二零一七年主要因歐元升值影響以歐元計值的銀行貸款的重新估值以及因人民幣升值影響換算人民幣計值的貿易應付款項而錄得匯兌虧損36.1百萬港元。於二零一八年，我們錄得匯兌虧損淨額17.9百萬港元，主要由於以土耳其里拉計值的貨幣資產貶值。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度，我們確認在換算以非港元為功能貨幣的實體的財務報表時產生的匯兌差額，分別為虧損151.4百萬港元、溢利249.6百萬港元及虧損155.4百萬港元，其乃於其他全面收益內確認。二零一六年換算的差額虧損主要由於歐元及人民幣兌港元貶值，因為我們在歐洲、土耳其及中國的附屬公司分別以歐元、歐元及人民幣作為功能貨幣計值。二零一七年的換算差額溢利主要由於歐元兌港元升值。二零一八年的換算差額虧損主要由於歐元及人民幣兌港元貶值。由於我們繼續發展國際業務，我們預期我們的財務狀況及經營業績將繼續面對外匯風險。

稅項及關稅

我們在中國、美國、香港、土耳其、德國、盧森堡、捷克共和國及墨西哥的營運須繳納所得稅、增值稅及其他當地稅項。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的全球實際稅率分別為17.4%、16.6%及15.6%。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的部分中國營運附屬公司及土耳其附屬公司享有若干所得稅減免。請參閱「綜合損益表的主要組成部分－所得稅」。

我們享有中國營運附屬公司可獲得的稅收優惠待遇或政府補貼。此外，我們從中國出口的大部分產品享有增值稅退稅。一般而言，我們在購買原材料時支付增值稅，而我們在出口終端產品時享有增值稅退稅。未退還的增值稅的部分乃計入銷售成本。

倘根據中國企業所得稅法，我們被視為中國居民企業，則我們須就全球收入按25%的稅率繳納企業所得稅。請參閱「適用法律及法規－中國－企業所得稅相關法規」及「風險因素－與中國有關的風險－根據中國企業所得稅法，我們可能被視為中國居民企業，並須就來自全球的收入繳納中國稅項」。

財務資料

於往績記錄期內，適用於我們產品的暫定出口關稅稅率為零。請參閱「適用法律及法規－中國－出口相關法規」及「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－終止我們中國營運的附屬公司現時享有的任何稅收優惠待遇或政府補貼可能對我們的經營業績、財務狀況及前景造成不利影響」。

我們大部分產品分銷往美國及歐洲，其中若干產品須繳納關稅。我們通常設法將有關關稅開支轉嫁海外客戶，彼等按已計入關稅的價格購買我們的產品。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－國際貿易政策及貿易國際壁壘變動可能對我們的競爭力及擴充計劃造成不利影響」。

呈報基準

我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日以及截至該等日期止年度的經審核綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表、綜合現金流量表及綜合權益變動表包括本公司及我們附屬公司的經營業績並按綜合基準編製而成。我們已於編製有關財務資料時悉數撇銷集團內部結餘及交易。

於往績記錄期內，我們於二零一七年八月收購鷹普羅斯葉輪的額外16%股權，對價為人民幣11.2百萬元，其後鷹普羅斯葉輪成為本集團擁有67%權益的附屬公司。收購完成後，我們有權委任大部分董事並通過控制董事會單方面指示鷹普羅斯葉輪的經營活動，且我們開始將鷹普羅斯葉輪的業績綜合入賬。

有關我們收購事項方面的會計政策的說明，請參閱下文「－主要會計政策及估計－業務合併」。有關本節所討論財務資料的編製基準的更多資料，請參閱本文件附錄一－「會計師報告」附註1。

主要會計政策及估計

編製符合國際財務報告準則的財務資料時，我們須採納會計政策並作出可影響我們財務資料中所呈報數額的判斷、估計及假設。在應用該等會計政策時，我們根據經驗及多項其他因素作出重大判斷，而這經常需就本身涉及及固有不确定因素的事宜作出估計。以下各分節討論了我們在編製財務資料時採用的會計政策，我們認為這些會計政策更加依賴該等判斷及估計以及若干其他重要會計政策的應用。

財務資料

附屬公司

我們視附屬公司為受我們控制的實體。當我們因參與實體的營運而承受或享有其可變回報，並有能力透過其對實體的權力影響該等回報，則我們對實體擁有控制權。當評估我們是否擁有權力時，我們僅考慮實質權力(由我們及其他人士持有)。

我們自控制權開始之日直至控制權終止之日將對附屬公司的投資綜合計入我們的財務資料。我們在編製綜合財務資料時悉數撇銷集團內部結餘及交易，以及集團內部交易所產生的任何未變現溢利。我們僅在無減值證據的情況下，以與撇銷集團內部交易所產生的未變現收益相同的方式撇銷任何未變現虧損。

倘我們於附屬公司的權益變動不會導致喪失控制權，則我們將之作為股權交易入賬，而於綜合權益內的控制性及非控股權益金額會作出調整，以反映相關權益變動，惟不會對商譽作出調整且不會確認盈虧。

業務合併

我們於收購日期(控制權轉讓予我們之日)採用收購法將業務合併入賬。

我們就業務合併產生的交易成本(與發行債務或股本證券相關者除外)於產生時予以支銷。

收益確認

我們於產品控制權轉移至客戶或承租人有權使用資產時按本集團預期有權獲得的承諾代價金額確認收益，其中不包括代表第三方收取的該等金額。收益不包括增值稅或其他銷售稅項，並經扣除任何貿易折扣。

我們於客戶擁有及接受產品時確認收益。如產品為涵蓋其他商品合約的部分履行，則已確認收益金額為合約項下交易價格總額的合適比例，根據合約承諾的所有商品單獨售價基準分配。

資產減值

倘情況顯示資產的賬面值可能無法收回，我們或會將該資產視為已減值並於損益確認減值虧損。我們會定期檢討資產的賬面值，以評估可收回金額是否下跌至低於賬面值。當

財務資料

事項或情況變化顯示該等資產的記錄賬面值可能無法收回時，我們亦對有關資產進行減值測試。倘出現下跌跡象，我們會將賬面值扣減至可收回金額。

可收回金額乃以其公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者計算。在釐定使用價值時，我們將該資產所產生的預期現金流量貼現至其現值，因而需要對銷量水平、銷售收益及經營成本金額作出重大判斷。我們在釐定可收回金額的合理概約數額時會採用所有可取得的資料，包括根據合理及有依據的假設所作出的估計以及銷量、銷售收益及經營成本金額的預測。

就按權益法入賬的合營企業投資而言，我們以投資的可收回金額與其賬面值進行比較的方式計量減值虧損。我們於各報告期末檢討對合營企業的投資，以釐定是否存在客觀減值證據。

存貨

我們以成本與可變現淨值兩者中的較低者將存貨入賬。

存貨成本以加權平均成本法計算，其中包括所有採購成本、加工成本及使存貨達至目前地點及狀態而產生的其他成本。就在製品而言，成本包括直接勞工以及適當比例的間接成本(根據正常營運能力計算)。所出售存貨的賬面值在相關收益獲確認的期間內由我們確認為開支。我們將存貨撇減至可變現淨值的任何金額在進行撇減的期間內確認為開支。我們將存貨的任何虧損在出現虧損的期間內確認為開支。

我們存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減去估計完成成本及銷售所需的估計成本後所得的數額。該等估計乃基於當前市況及類似性質產品的過往銷售經驗而作出。

我們於相關報告期末重新評估該等估計。

貿易及其他應收款項的減值

我們於對收取對價有無條件權利時初始確認貿易及其他應收款項。僅於支付對價前所需時間到期後收取對價權利方成為無條件。應收款項使用實際利率法減信貸虧損撥備後按攤銷成本列值。

財務資料

物業、廠房及設備

持作自用的永久業權土地不予折舊。物業、廠房及設備項目(永久業權土地除外)以成本減累計折舊及減值虧損列賬。物業、廠房及設備的折舊乃按以下估計可使用年期以直線法撇銷其成本並減其估計剩餘價值(如有)計算：

	估計可使用年期
永久業權土地	不予折舊
租賃土地	租賃期
持作自用的物業	20至50年
機器	5至15年
傢具、裝置及設備	4至10年
汽車	4至10年

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，則我們於各部分間按合理基準分配有關成本，且各部分單獨計提折舊。

無形資產

通過業務合併購入的無形資產乃按收購日期的公平值成本減累計攤銷(有限估計可使用年期)及減值虧損列賬。我們按以下無形資產估計可使用年期以直線法從損益表中扣除有關資產的攤銷：

	估計可使用年期
客戶關係	3至10年
專利	8至10年
未完成合約	餘下合約期限
技術決竅	10年

遞延費用

遞延費用指特定產品開發項目的預付成本。該等資本化開支包括材料成本、直接勞工及適當比例的間接費用。遞延費用乃按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。我們將遞延費用按其估計可使用年期(我們對所有該等項目訂為五年)以直線法攤銷。我們將並非特定項目產生的其他開發費用於產生期間內確認為開支。

財務資料

所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。我們將當期稅項及遞延稅項資產及負債的變動於損益確認，惟與於其他全面收入確認或直接於權益確認的項目有關者則除外，在該等情況下有關稅額分別於其他全面收入確認或直接於權益確認。

當期稅項乃報告期應課稅收入的預期應繳稅項(稅率為於各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率)及之前期間應繳稅項的任何調整。此外，釐定所得稅撥備涉及對若干交易的未來稅務處理方式作出判斷。我們評估該等交易的稅務影響並據此釐定稅項撥備。我們定期重新考慮有關稅項處理方式，以計及適用稅項法規的所有變動。

我們會就可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。由於僅可能有未動用稅項抵免可供抵扣未來應課稅溢利時，我們方才確認遞延稅項資產，故我們須作出判斷，以評估是否有可用未來應課稅溢利。我們不斷檢討我們的評估並在可能有未來應課稅溢利使額外遞延稅項資產得以收回時確認該等遞延稅項資產。

商譽

商譽指：(i) 轉讓對價的公平值、於被收購方的任何非控股權益的數額及我們先前持有被收購方權益的公平值的總額；超過(ii)於收購日期計量的被收購方可識別資產及負債的公平淨值的數額。當(ii)高於(i)時，則超逾數額即時於損益確認為議價收購的收益。

商譽按成本減累計減值虧損列賬。因業務合併所產生的商譽會分配至預期將從合併的協同效益中受益的各現金產生單位或現金產生單位組別，並每年進行減值測試。

出售某一現金產生單位時，已購入商譽的任何應佔金額會於計算出售的損益時計入。

就商譽而言，我們按年估計可收回金額，以釐定是否存在任何減值跡象。我們將資產(包括商譽)的可收回金額以其公平值減銷售成本與使用價值之間的較高者列賬。在評估使用價值時，我們使用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值。該貼現率應反映市場當時所評估的貨幣時間價值及與該資產有關的特定風險。倘資產並不能大致獨立於其他資產而產生現金流入，則以可獨立產生現金流入的最小組別資產(即現金產生單位)釐定可收回金額。倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則我們於綜合損益表確認減值虧損。我們就現金產生單位確認的減值虧損首先分配至減少該現金產生單位(或

財務資料

該組單位)獲分配的任何商譽的賬面值，然後按比例減少該單位(或該組單位)中其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不會減少至低於其個別公平值減銷售成本，或使用價值(倘能釐定)。

於評估使用價值時，我們的主要假設包括根據所收購附屬公司過往財務表現，以及我們對市場發展的期望而得出的預算收益、毛利率、增長率及應用於未來現金流量預測的貼現率。我們應用根據五年財務預算得出的現金流量預測，並以估計年增長率2%推斷五年期間以後的現金流量。現金流量隨後使用特定的稅前貼現率進行貼現。

現金產生單位的估計可收回金額超過其於二零一六年及二零一七年十二月三十一日在申海集團的賬面值，分別約143.5百萬港元及153.8百萬港元。現金產生單位的估計可收回金額超過其於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日在Cengiz Makina的賬面值，分別約為100.7百萬港元、142.5百萬港元及162.2百萬港元。管理層對兩項可能對可收回金額產生重大影響的主要假設進行敏感性分析。下表顯示該兩項假設各自為了令估計可收回金額與賬面值相等而需變動的百分比：

令可收回金額與賬面值相等而需作出的變動(以變動百分比顯示)

	二零一六年	二零一七年	二零一八年
申海集團			
貼現率增幅	+32.6%	+33.1%	不適用
預算EBITDA 增長率減幅 (未來五年的平均值)	-29.9%	-34.1%	不適用
Cengiz Makina			
貼現率增幅	+37.5%	+33.3%	+33.4%
預算EBITDA 增長率減幅 (未來五年的平均值)	-39.7%	-72.4%	-52.9%

我們於報告年末對商譽進行年度減值測試。申海集團的基於使用價值計算的現金產生單位的可收回金額高於其於二零一六年及二零一七年十二月三十一日的賬面值。因此，於二零一六年及二零一七年綜合損益表內並無確認商譽減值虧損。於二零一八年十二月三十一日對申海集團進行年度商譽減值測試時，由於中國汽車市場自二零一八年第四季起出現意外下滑及考慮到二零一九年的最新展望，這市況導致申海集團於二零一八年十二月三十一日的賬面金額將低於可收回金額，因此，我們在綜合損益表內錄得一筆商譽減值虧損141.2百萬港元。

財務資料

根據上述敏感度分析，除了申海集團於二零一八年十二月三十一日的情況外，我們的結論是，主要參數的合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面金額於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日超過其可收回金額。由於申海集團於二零一八年十二月三十一日的現金產生單位下跌至其可收回金額236.3百萬港元，故可收回金額計算所用假設任何不利變動將會導致進一步減值虧損。

進一步詳情請參閱本文件附錄一—「會計師報告」附註14。

節選綜合損益表及其他數據

下表載列於所示年度我們的節選綜合損益表及其他數據：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
	(千港元，百分比及每股數據除外)					
收益	2,547,214	100.0	3,049,143	100.0	3,749,113	100.0
銷售成本	(1,777,877)	(69.8)	(2,071,271)	(67.9)	(2,541,346)	(67.8)
毛利	769,337	30.2	977,872	32.1	1,207,767	32.2
其他收益	147,546	5.8	16,903	0.6	36,862	1.0
其他虧損淨額	(34,103)	(1.3)	(32,022)	(1.1)	(160,203)	(4.3)
銷售及分銷開支	(107,519)	(4.2)	(121,768)	(4.0)	(162,254)	(4.3)
行政及其他經營開支	(287,308)	(11.3)	(284,640)	(9.3)	(347,740)	(9.3)
經營溢利	487,953	19.2	556,345	18.3	574,432	15.3
融資成本淨額	(80,407)	(3.2)	(76,262)	(2.5)	(87,050)	(2.3)
應佔合營企業溢利	3,255	0.1	1,411	0.0	—	—
除稅前溢利	410,801	16.1	481,494	15.8	487,382	13.0
所得稅	(71,428)	(2.8)	(79,792)	(2.6)	(75,911)	(2.0)
年度溢利	339,373	13.3	401,702	13.2	411,471	11.0
應佔：						
本公司權益股東	339,373		401,559		409,603	
非控股權益	—		143		1,868	
年度溢利	339,373		401,702		411,471	
每股基本盈利(港元) ⁽¹⁾	265.6		314.2		320.5	
每股攤薄盈利(港元) ⁽¹⁾	265.6		314.2		320.5	

附註：

- (1) 每股盈利的計算並無計及根據於股東特別大會上通過的股東決議案及日期為[編纂]的董事會決議案擬進行的[編纂]。截至本報告日期，擬進行[編纂]尚未生效，且僅會於緊接[編纂]完成前進行，有關詳情載於文件「股本」一節。

財務資料

非國際財務報告準則財務計量工具

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元，百分比除外)		
經調整稅後純利 ⁽¹⁾⁽²⁾	344,212	445,120	620,194
經調整稅後純利率 ⁽¹⁾⁽²⁾	13.5%	14.6%	16.5%

附註：

- (1) 我們將經調整稅後純利定義為經就重大一次性項目(如與廠房搬遷相關的政府補貼及開支、其他金融負債產生的收益淨額、鷹普羅斯葉輪業務合併產生的收益、申海集團商譽減值虧損以及[編纂]開支)的除稅後影響以及與二零一四年收購申海集團及Cengiz Makina所產生的購買價格分配調整有關的攤銷及折舊作出調整的年度除稅後純利。經調整稅後純利率按經調整稅後純利除以收益計算。由於我們已實施「雙引擎增長」策略，因此，與擁有類似業務但未有進行該等重大收購的公司相比，因收購而產生的攤銷及折舊開支或會對國際財務報告準則純利造成重大影響。
- (2) 我們呈列未經審核非國際財務報告準則財務計量工具，旨在對我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度按照國際財務報告準則編製的綜合損益表作出補充，以提供有關我們經營表現的額外資料。我們認為，非國際財務報告準則財務計量工具對管理層及投資者評估我們的財務表現及財務狀況而言乃屬實用的工具，原因是：(i) 該等非國際財務報告準則財務計量工具是證券分析師、投資者及其他利益相關方在評估從事熔模鑄造及精密機加工分部的公司的經營表現時常用的工具；及(ii) 於往績記錄期內，我們錄得若干重大的一次性收入及開支。因此，我們認為，就本公司成長而言，該等非國際財務報告準則財務計量工具可更精確反映我們的相關經營表現。

未經審核非國際財務報告準則財務計量工具的呈列不應單獨解讀為或視為可替代或優於按照國際財務報告準則所編製及呈列的財務資料。我們呈列的非國際財務報告準則財務計量工具未必可與其他公司類似名稱的財務計量工具進行比較，原因是其他公司可能剔除的項目不同於我們所剔除者。因此，該等非國際財務報告準則財務計量工具應與國際財務報告準則財務計量工具一併閱讀。

經調整稅後純利及經調整稅後純利率均非國際財務報告準則下的認可術語。該等非國際財務報告準則財務計量工具並無國際財務報告準則所訂明的標準涵義，因此未必可與其他公開上市交易公司呈列的類似名稱的計量工具進行比較，且該等工具不應詮釋為按照國際財務報告準則釐定的其他財務計量工具的替代。閣下不應單獨考量我們對經調整稅後純利的定義，或將其詮釋為所示年內溢利的替代，或作為經營表現的指標或國際財務報告準則下的任何其他標準計量工具。

財務資料

有關國際財務報告準則下的年內溢利與經調整稅後純利的定義的對賬，請參閱「—非國際財務報告準則財務計量工具」。

綜合損益表的主要組成部分

收益

我們的收益主要來自銷售三個業務分部(即熔模鑄造、精密機加工及砂型鑄造)中的產品，並提供第四個業務分部(即表面處理)中的服務。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們收益有所波動主要是由於相關終端市場及區域市場對我們產品或服務的需求不斷變化，以及發展新產品及吸納了新客戶所產生的銷售。我們的收益受銷量及我們產品或服務價格變化的影響。我們四個業務分部的銷量均受我們產品及我們提供表面處理的部件的不同重量及尺寸以及多元化終端市場客戶不同規格及要求的影響。另一方面，我們根據特定客戶需求提供各種規格的定制產品或表面處理服務，因此我們產品及表面處理服務的價格差別明顯。更多詳情請參閱「業務—客戶—定價政策」。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的收益分別為2,547.2百萬港元、3,049.1百萬港元及3,749.1百萬港元。

業務分部

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的收益明細及相應百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
			(千港元，百分比除外)			
按分部劃分的收益						
熔模鑄造	1,151,868	45.2	1,333,139	43.7	1,581,166	42.2
精密機加工	713,759	28.0	953,087	31.3	1,215,210	32.4
砂型鑄造	325,745	12.8	429,858	14.1	601,842	16.0
表面處理	355,842	14.0	333,059	10.9	350,895	9.4
	2,547,214	100.0	3,049,143	100.0	3,749,113	100.0

財務資料

熔模鑄造。我們製造的熔模鑄造部件銷往所有主要終端市場。

精密機加工。我們製造的精密機加工部件主要銷往乘用車、商用車、液壓設備及航空終端市場。

砂型鑄造。我們製造的砂型鑄造產品主要銷往高馬力發動機、工程機械、乘用車及農業機械終端市場。

表面處理。我們主要為乘用車、航空及能源終端市場所用的部件提供表面處理服務(包括電鍍、塗裝及塗漆)。

我們在編製財務資料時已悉數撤銷集團內部結餘及交易。

終端市場

於往績記錄期內，我們向策略性瞄准的終端市場作出銷售，包括乘用車、商用車、大馬力發動機、航空、液壓設備、工程機械、農業機械、休閒娛樂船舶和車輛、醫療及能源。下表載列於所示年度我們按終端市場劃分的收益明細及相應百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
			(千港元，百分比除外)			
按終端市場劃分的收益						
乘用車.....	892,461	35.0	997,186	32.7	1,138,051	30.4
商用車.....	414,766	16.3	502,343	16.5	607,421	16.2
大馬力發動機.....	225,095	8.8	257,787	8.5	379,452	10.1
液壓設備.....	164,718	6.5	257,035	8.4	311,760	8.3
航空.....	144,482	5.7	195,977	6.4	281,937	7.5
工程機械.....	155,215	6.1	219,108	7.2	260,019	6.9
農業機械.....	147,328	5.8	192,237	6.3	235,437	6.3
休閒娛樂船舶和車輛.....	78,047	3.1	82,893	2.7	99,802	2.7
醫療.....	65,514	2.6	72,289	2.4	82,858	2.2
能源.....	18,326	0.7	24,147	0.8	31,339	0.8
其他終端市場 ⁽¹⁾	241,262	9.4	248,141	8.1	321,037	8.6
	2,547,214	100.0	3,049,143	100.0	3,749,113	100.0

附註：

(1) 其他終端市場主要包括泵、軸承、鎖具、油氣設備、消防安全設備及食品加工機械等方面的產品。

財務資料

於往績記錄期內，我們於特定主要終端市場的銷售波動闡釋如下：

乘用車。我們於乘用車終端市場的銷售額於二零一七年的銷售額增長11.7%，主要由於熔模鑄造零部件的銷售持續增加以及向新客戶的銷售增加，部分增長卻被我們向中國若干主要客戶的表面處理的銷售減少所抵銷。儘管中國汽車市場自二零一八年第四季度起出現預料之外的下滑，惟我們於二零一八年的銷售額進一步增加14.1%，主要由於精密機加工部件銷售大幅增加。

商用車。我們於商用車終端市場的銷售於二零一七年激增21.1%，主要是由於燃油系統等精密機加工零部件的新產品批量生產加快，部分增長被排放系統等熔模鑄造零部件的銷售下降所抵銷。我們於二零一八年向商用車終端市場銷售額進一步增加20.9%，主要由於精密機加工部件及熔模鑄件銷售強勁增長。

大馬力發動機及液壓設備。我們於大馬力發動機及液壓設備終端市場的銷售於二零一七年分別增加14.5%及56.0%，進而分別於二零一八年增加47.2%及21.3%。我們的銷售變化主要由該等終端市場需求的變化所驅動，並與我們若干主要客戶的銷售表現基本一致。

航空。於二零一七年及二零一八年，我們於航空終端市場的銷售分別增加35.6%及43.9%，主要由用於空氣及燃油系統、飛行控制系統、飛機發動機系統及液壓系統的零部件所推動。

工程機械。我們於工程機械終端市場的銷售分別於二零一七年及二零一八年強勁增長41.2%及18.7%，主要由於砂型鑄造部件銷售大幅增加所致。

農業機械。我們於農業機械終端市場的銷售於二零一七年及二零一八年分別強勁增長30.5%及22.5%，主要由於對我們其中一名主要客戶的銷售增長強勁。

財務資料

區域市場

於往績記錄期內，我們銷售至美國、歐洲、中國及其他亞洲國家。下表載列於所示年度我們按區域市場劃分的收益明細及相應百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
			(千港元，百分比除外)			
按區域市場劃分的收益						
美國	1,046,036	41.1	1,253,268	41.1	1,575,072	42.0
歐洲	880,313	34.6	1,049,787	34.4	1,222,419	32.6
中國	561,113	22.0	668,722	21.9	859,470	22.9
亞洲(不包括中國).....	59,752	2.3	77,366	2.6	92,152	2.5
	2,547,214	100.0	3,049,143	100.0	3,749,113	100.0

我們在美國、歐洲、中國及其他亞洲國家的銷售受客戶需求波動的影響。

- **美國**。我們向美國作出的銷售由二零一六年至二零一七年增加 19.8%，主要是由於客戶對乘用車、航空及工程機械零部件的需求劇增。當中，航空零部件銷售增加主要由於空氣及燃油系統、飛機發動機系統、液壓系統及飛行控制系統的新零部件銷售增加。我們於二零一八年對美國市場的銷售增加 25.7%，主要是由於燃料系統及排氣系統所用商用車部件、空氣及燃料系統、飛行控制系統、飛機引擎系統所用的航空部件、液壓系統、農業機械支架，以及發動機部件及排氣系統所用工程機械部件銷售大幅增長。
- **歐洲**。我們向歐洲作出的銷售由二零一六年至二零一七年增加 19.3%，主要是因為商用車的燃油系統零部件及發動機缸體中的大馬力發動機終端市場零部件銷售強勁。我們於二零一八年的銷售進一步增加 16.4%，主要是由於向客戶的引擎系統及排氣系統等乘用車部件及發動機缸體等大馬力發動機部件銷售強勁增長。主要貢獻收益的歐洲國家為德國、土耳其、英國及匈牙利。
- **中國**。我們向中國作出的銷售由二零一六年至二零一七年增加 19.2%，主要是由於液壓設備零部件(如液壓閥閥芯)需求不斷增長。我們於二零一八年的銷售進一步

財務資料

增加28.5%，主要是由於向客戶作出發動機缸體等大馬力發動機部件及液壓閥閥芯等液壓設備部件的銷售強勁增長。

- *亞洲(不包括中國)*。我們向其他亞洲國家作出的銷售由二零一六年至二零一七年增加29.5%，且於二零一八年進一步增加19.1%，主要是由於美國主要客戶為其於亞洲國家的關聯公司向我們發出更多訂單，導致醫療及液壓設備零部件銷售增加。

銷售成本、毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們的收益、銷售成本及毛利以及相應百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	金額	%	金額	%	金額	%
	(千港元，百分比除外)					
收益	2,547,214	100.0	3,049,143	100.0	3,749,113	100.0
銷售成本						
所用原材料及耗材	(562,156)	(22.1)	(730,842)	(24.0)	(929,474)	(24.8)
員工成本	(546,522)	(21.5)	(587,622)	(19.3)	(688,525)	(18.4)
折舊	(177,963)	(7.0)	(187,961)	(6.1)	(214,446)	(5.7)
燃料開支及能耗	(154,931)	(6.1)	(167,205)	(5.5)	(198,527)	(5.3)
外包費用	(125,621)	(4.9)	(129,749)	(4.3)	(190,903)	(5.1)
研發開支	(56,787)	(2.2)	(78,975)	(2.6)	(101,817)	(2.7)
遞延費用攤銷	(60,640)	(2.4)	(71,065)	(2.3)	(86,020)	(2.3)
其他	(93,257)	(3.6)	(117,852)	(3.8)	(131,634)	(3.5)
	<u>(1,777,877)</u>	<u>(69.8)</u>	<u>(2,071,271)</u>	<u>(67.9)</u>	<u>(2,541,346)</u>	<u>(67.8)</u>
毛利	<u>769,337</u>	<u>30.2</u>	<u>977,872</u>	<u>32.1</u>	<u>1,207,767</u>	<u>32.2</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的銷售成本分別為1,777.9百萬港元、2,071.3百萬港元及2,541.3百萬港元。我們銷售成本的主要組成部分包括：

- *所用原材料及耗材*。所用原材料及耗材主要包括不銹鋼、合金鋼及鋼鐵等原材料的成本以及銼砂、銼粉、蠟及包裝材料等生產所用耗材的成本。原材料總消耗量受我們產量及生產效率的影響。總體而言，大批量生產將提升生產效率，因為若干耗材的成本在生產流程中乃屬固定費用。

財務資料

- **員工成本。**員工成本包括我們生產工人的薪金、花紅及其他福利。
- **折舊。**折舊包括我們生產所用生產設備、設施以及其他物業、廠房及設備的折舊。
- **燃料開支及能耗。**燃料開支及能耗主要包括我們生產所用天然氣和水電的成本。
- **外包費用。**外包費用包括已付獲我們外包部分生產流程(主要是非核心及相對簡易流程)的第三方分包商的費用。
- **研發開支。**研發開支主要包括原材料成本、研發人員的薪金、花紅及其他福利以及我們研發活動產生的其他間接成本。
- **遞延費用攤銷。**遞延費用為與我們特定產品開發項目有關的直接成本資本化。我們於五年期間內攤銷遞延費用。
- **其他。**其他主要包括進口關稅、維護費用、其他稅項及其他雜項費用。

下表載列於所示年度我們各業務分部的毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元，百分比除外)		
按分部劃分的毛利及毛利率			
熔模鑄造			
毛利	353,260	433,716	516,341
毛利率	30.7%	32.5%	32.7%
精密機加工			
毛利	194,275	297,338	387,803
毛利率	27.2%	31.2%	31.9%
砂型鑄造			
毛利	103,252	148,831	198,703
毛利率	31.7%	34.6%	33.0%
表面處理			
毛利	118,550	97,987	104,920
毛利率	33.3%	29.4%	29.9%

財務資料

其他收益

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的其他收益分別為 147.5 百萬港元、16.9 百萬港元及 36.9 百萬港元。下表載列於所示年度我們的其他收益明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
其他收益			
租金收入	2,185	2,401	3,291
政府補貼			
— 搬遷相關	118,906	—	—
— 其他補貼	22,681	12,248	30,128
其他	3,774	2,254	3,443
	147,546	16,903	36,862

二零一六年及二零一七年租金收入主要與向我們於往績記錄期的唯一合營企業鷹普羅斯葉輪(直至二零一七年八月收購其額外 16% 股權)租賃設施有關。二零一八年租金收入增加，乃由於我們向申海集團工廠其他第三方工廠分租若干工作面積。

政府補貼主要指中國地方政府就我們三廠搬遷給予的若干一次性酌情補貼，及作為對科技發展、環境保護、僱員穩定及對地方經濟所作貢獻的鼓勵。若干政府補貼須受到達成進一步條件的規限，主要指就我們廠房搬遷已授出的補貼。已確認的該等政府補貼概無未達成條件及其他或然事項。

其他虧損淨額

其他虧損主要包括就我們於中國的三廠搬遷產生的開支及出售的物業、廠房及設備、其他金融負債產生的收益淨額、一家合營企業業務合併產生的收益、我們於日常業務過程

財務資料

中產生的匯兌收益或虧損淨額、出售物業、廠房及設備的虧損或收益淨額及申海集團商譽減值虧損。下表載列於所示年度我們的其他虧損淨額明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
其他虧損淨額			
就搬遷所產生開支及出售物業、廠房及設備的出售虧損.....	(55,996)	—	—
其他金融負債產生的收益淨額.....	8,805	—	—
一家合營企業業務合併產生的收益.....	—	6,233	—
匯兌收益／(虧損)淨額.....	13,667	(36,070)	(17,859)
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益淨額.....	(285)	(2,245)	504
商譽減值虧損.....	—	—	(141,178)
其他.....	(294)	60	(1,670)
	<u>(34,103)</u>	<u>(32,022)</u>	<u>(160,203)</u>

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們錄得其他虧損淨額分別為34.1百萬港元、32.0百萬港元及160.2百萬港元。

- *就搬遷所產生開支及出售物業、廠房及設備的出售虧損。*我們於二零一六年由於三廠搬遷完畢產生搬遷開支56.0百萬港元。搬遷乃由於原廠房地盤由地方政府重新規劃為商業用途。我們主要就三廠的搬遷確認118.9百萬港元的有條件補貼。請參閱「綜合損益表的主要組成部分－其他收益」。
- *其他金融負債產生的收益淨額。*我們於二零一六年主要因對沖人民幣兌美元貨幣波動的交易所用金融工具中錄得收益8.8百萬港元。於二零一六年五月三十一日後並無訂立進一步對沖合約。有關外匯對沖合約的更多詳情，請參閱「市場風險定量及定性分析－外幣風險－過往對沖安排」。
- *一家合營企業業務合併產生的收益。*於二零一七年八月，我們以對價人民幣11.2百萬元通過注資的方式收購我們合營企業鷹普羅斯葉輪的額外16%股權。於我們併入鷹普羅斯葉輪業績前視為出售鷹普羅斯葉輪致使確認收益6.2百萬港元。

財務資料

- **匯兌收益／(虧損)淨額。**我們於二零一六年主要因人民幣於二零一六年貶值影響換算人民幣計值的貿易應付款項以及因歐元於二零一六年貶值影響以歐元計值的銀行貸款重新估值而錄得匯兌收益淨額13.7百萬港元，以及於二零一七年主要因歐元升值影響以歐元計值的銀行貸款重新估值以及因人民幣升值影響換算人民幣計值的貿易應付款項而錄得匯兌虧損36.1百萬港元。我們於二零一八年錄得匯兌虧損淨額17.9百萬港元，主要是由土耳其里拉貶值令以土耳其里拉計值的淨資產重新估值所致。
- **商譽減值虧損。**我們於二零一八年錄得與申海集團有關的商譽減值虧損141.2百萬港元，乃由於中國汽車市場自二零一八年第四季起出現意外下滑及考慮到二零一九年的最新展望。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括向客戶交付產品的貨運成本、銷售及營銷人員的員工成本、關稅、銷售代理佣金、租金成本及差旅開支。下表載列於所示年度我們的銷售及分銷開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
銷售及分銷開支			
貨運成本	40,687	47,919	73,984
員工成本	34,884	36,533	38,112
關稅	12,462	14,478	24,903
佣金	5,700	7,506	8,396
租金	6,422	6,640	6,852
差旅開支	1,899	1,945	2,132
其他 ⁽¹⁾	5,465	6,747	7,875
	107,519	121,768	162,254

附註：

(1) 包括廣告、存儲、娛樂及與銷售及分銷活動有關的其他雜項開支。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的銷售及分銷開支分別為107.5百萬港元、121.8百萬港元及162.3百萬港元，分別佔收益的4.2%、4.0%及4.3%。

- **貨運成本。**我們的貨運成本於二零一七年及二零一八年因銷量上升而增加。

財務資料

- **員工成本。**我們的員工成本於往績記錄期內上升，主要由於持續業務增長以致我們招聘更多員工。
- **關稅。**於往績記錄期內，我們的關稅上升，乃由於自二零一八年七月起本集團承擔的額外美國關稅增加11.8百萬港元。

行政及其他經營開支

行政及其他經營開支主要包括管理層及行政人員的員工成本、業務合併產生的無形資產攤銷、物業、廠房及設備折舊、[編纂]開支、法律及專業費用、其他稅項、能耗、租金及壞賬撥備。下表載列於所示年度我們的行政及其他經營開支明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
行政及其他經營開支			
員工成本	94,506	102,669	123,803
攤銷	66,119	42,498	14,461
折舊	37,281	43,054	44,872
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
法律及專業費用	12,469	11,525	15,123
其他稅項	13,616	14,909	18,013
能耗	8,502	9,544	10,046
租金	5,388	5,964	7,233
壞賬撥備	15,906	10,699	20,722
其他 ⁽¹⁾	33,521	39,448	45,467
	287,308	284,640	347,740

附註：

(1) 包括辦公室開支、保險開支、通訊及郵費、差旅開支、維護及與行政活動有關的其他雜項開支。

於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的行政及其他經營開支分別為287.3百萬港元、284.6百萬港元及347.7百萬港元，分別相當於我們收益的11.3%、9.3%及9.3%。

- **員工成本。**我們的員工成本於往績記錄期上升，主要由於我們預期業務不斷增長而僱用更多員工所致。

財務資料

- **攤銷**。無形資產的攤銷乃與有關客戶關係、專利、未完成合約及技術決竅的購買價分配調整有關。攤銷於往績記錄期下跌，乃由於部分未完成合約及客戶關係已於二零一七年下半年內悉數攤銷。
- **折舊**。折舊於往績記錄期上升，主要由於我們持續擴大生產廠房而添置物業、廠房及設備所致。
- **[編纂]開支**。我們就目前籌備於二零一九年建議[編纂]於二零一七年及二零一八年分別錄得[編纂]開支[編纂]港元及[編纂]港元。
- **壞賬撥備**。壞賬撥備於二零一六年至二零一七年有所減少，因為逾期超過12個月的應收款項結餘減少。撥備於二零一七年至二零一八年有所增加，主要由於截至二零一八年十二月三十一日逾期應收款項金額輕微延長以及亦由於申海集團壞賬開支所致而撥備增加。

融資成本淨額

融資成本淨額包括銀行貸款及融資租賃項下責任產生的利息開支減銀行存款的利息收入及資本化為在建工程的借款成本。下表載列於所示年度我們融資成本淨額的主要組成部分：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
融資成本淨額			
銀行存款的利息收入	(743)	(2,130)	(839)
銀行貸款及融資租賃項下			
責任產生的利息開支	89,168	81,653	91,724
減：資本化為在建工程的借款成本	(8,018)	(3,261)	(3,835)
	<u>81,150</u>	<u>78,392</u>	<u>87,889</u>
	<u>80,407</u>	<u>76,262</u>	<u>87,050</u>

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的借款總額分別為1,909.2百萬港元、1,893.9百萬港元及1,930.3百萬港元。短期借款的利率截至二零一六年十二月三十一日介乎1.5%至4.8%、截至二零一七年十二月三十一日介乎1.4%至5.2%及截至二零一八年十二月三十一日介乎1.3%至4.8%，而長期借款的利率截至二零一六年十二月三十一日介乎1.9%至5.2%、截至二零一七年十二月三十一日介乎1.3%至5.2%及截至二零一八年十二月三十一日介乎1.3%至5.2%。

財務資料

應佔一家合營企業溢利

應佔一家合營企業溢利的波動與鷹普羅斯葉輪的表現有關。於二零一一年，我們透過我們的全資附屬公司鷹普宜興與Ross Casting註冊成立鷹普羅斯葉輪。儘管我們於二零一六年擁有鷹普羅斯葉輪51%的股權，但由於我們無法以股東身份對股東大會或利用其董事會行使控制權，因此我們將鷹普羅斯葉輪視作合營企業而非附屬公司。我們於二零一七年八月以對價人民幣11.2百萬元收購鷹普羅斯葉輪額外16%股權。收購完成後，我們有權委任大部分董事並通過控制董事會單方面指示鷹普羅斯葉輪的經營活動且鷹普羅斯葉輪成為我們擁有67%股權的附屬公司。

下表載列於二零一六年鷹普羅斯葉輪的收益、毛利、純利、毛利率及純利率：

	二零一六年 (千港元， 百分比除外)
收益	24,521
毛利	7,798
毛利率	31.8%
純利	6,382
純利率	26.0%

所得稅

我們於二零一六年、二零一七年及二零一八年產生的所得稅開支分別為71.4百萬元、79.8百萬元及75.9百萬元，分別相當於17.4%、16.6%及15.6%的實際所得稅稅率。

於往績記錄期，適用於我們主要司法權區的附屬公司的所得稅稅率如下：

國家／地區	所得稅稅率
中國	15%-25%
香港	16.5%
美國	27.5%-39.2%
德國	29.5%-32.6%
盧森堡	26.0%-29.2%
土耳其	20%-22%

財務資料

於往績記錄期內，我們五家中國附屬公司取得高新技術企業資格，並享有15%的優惠所得稅稅率。五家附屬公司中其中兩家的資格將於二零一九年到期，我們擬就我們的資格再重續三年。其他三家附屬公司的資格將於二零二零年及二零二一年到期，我們亦計劃為該三家附屬公司重續資格。

根據土耳其企業所得稅法，Cengiz Makina享有合資格投資(須按經扣減土耳其企業所得稅率繳納款項)產生的投資稅務優惠。於二零一八年，投資稅務優惠使收入開支減少36.6百萬港元，其中包括就將於二零一九年變現的預測所得稅減少確認的遞延稅項資產27.2百萬港元。

有關我們於相關司法權區稅率及我們所享有的優惠稅務待遇的詳情，請參閱本文件附錄一—「會計師報告」附註7。我們實際所得稅稅率於該等年度的波動主要由於我們主要營運附屬公司可獲得的若干中國及土耳其優惠稅務待遇的變動，及外匯對沖合約中公平值收益或虧損及商譽減值虧損等免稅或不可扣稅項目的變動所致。

截至二零一八年十二月三十一日，我們並無拖欠相關稅務機關納稅款項，且我們並不知悉任何與相關稅務機關未了結或潛在的糾紛。

非國際財務報告準則財務計量工具

我們呈列經調整稅後純利旨在對我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度按照國際財務報告準則編製的綜合損益表作出補充並提供有關我們經營表現的額外資料。我們認為，非國際財務報告準則財務計量工具對管理層及投資者評估我們的財務表現及財務狀況而言乃屬實用的工具，原因是：(i)非國際財務報告準則財務計量工具是證券分析師、投資者及其他利益相關方在評估從事熔模鑄造及精密機加工分部的公司的經營表現時常用的工具；及(ii)於往績記錄期內，我們錄得若干一次性收入及開支。特別是，由於我們已實施「雙引擎增長」策略，與購買價格分配調整有關的攤銷及折舊以及商譽減值虧損(因我們收購中海集團及Cengiz Makina而致)在與擁有類似業務但並無進行相關重大收購的公司比較時，可能會對我們的國際財務報告準則溢利造成重大影響。有關收購屬非經常性質。同樣地，廠房搬遷相關政府補貼、其他金融負債產生的收益淨額及一家合營企業業務合併產生的收益亦屬一次性項目及非經常性質。因此，我們認為，就本公司成長而言，該等非國際財務報告準則財務計量工具可更精確反映我們的相關經營表現。

非國際財務報告準則財務計量工具的呈列不應被解讀為或視為獨立於或替代或優先於按照國際財務報告準則編製及呈列的財務資料。我們呈列的非國際財務報告準則財務計量

財務資料

工具未必可與其他公司類似名稱的財務計量工具進行比較，原因是其他公司可能剔除的項目不同於我們所剔除者。因此該等非國際財務報告準則財務計量工具應與國際財務報告準則財務計量工具一併閱讀。

經調整稅後純利及經調整稅後純利率均非國際財務報告準則下的認可術語。該等非國際財務報告準則財務計量工具並無國際財務報告準則所訂明的標準涵義，因此未必可與其他公開上市公司呈列的類似名稱的計量工具進行比較，且該等工具不應詮釋為按照國際財務報告準則釐定的其他財務計量工具的替代。閣下不應單獨考量我們對經調整稅後純利的定義，或將其詮釋為所示年內溢利的替代，或作為經營表現的指標或國際財務報告準則下任何其他標準計量工具。

經調整稅後純利

經調整稅後純利指就若干一次性項目作出調整的除稅後溢利。

下表載列於所示年度我們國際財務報告準則項下的除稅後溢利與我們經調整稅後純利釋義的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元，百分比除外)		
除稅後溢利	339,373	401,702	411,471
就下列各項作出稅後調整			
廠房搬遷相關政府補貼，			
扣除開支、扣除稅務影響	(53,474)	—	—
其他金融負債產生的收益淨額	(8,805)	—	—
一家合營企業業務合併產生的收益	—	(6,233)	—
[編纂] 開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]
商譽減值虧損	—	—	141,178
與購買價格分配調整有關的攤銷及折舊，			
扣除稅務影響	67,118	45,321	19,545
	<u>4,839</u>	<u>43,418</u>	<u>208,723</u>
經調整稅後純利	<u>344,212</u>	<u>445,120</u>	<u>620,194</u>
收益	2,547,214	3,049,143	3,749,113
經調整稅後純利率 ⁽¹⁾	13.5%	14.6%	16.5%

附註：

(1) 經調整稅後純利率按經調整稅後純利除以收益計算。

財務資料

經營業績

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一七年的3,049.1百萬港元增加23.0%至二零一八年的3,749.1百萬港元，主要由於我們四個業務分部全部銷售增加，特別是客戶在乘用車、大馬力發動機、商用車、航空、液壓設備、農業機械及終端市場的強勁需求所帶動。

- **熔模鑄造**。我們熔模鑄造分部的收益由二零一七年的1,333.1百萬港元增加18.6%至二零一八年的1,581.2百萬港元，主要由於航空終端市場的飛機引擎系統及液壓系統部件、商用車終端市場的發動機部件及排氣系統及農業機械終端市場所用的支架新部件、以及乘用車終端市場所用發動機部件及排氣系統新部件的銷售增加所致。航空及商用車終端市場(特別是美國)的現有客戶需求增加推動銷售增加。
- **精密機加工**。我們精密機加工分部的收益由二零一七年的953.1百萬港元增加27.5%至二零一八年的1,215.2百萬港元，主要由於商用車及乘用車終端市場的燃料系統、廢氣再循環系統、傳輸系統及排放系統部件、液壓設備終端市場的液壓閥捲軸，以及航空終端市場所用空氣及燃料系統、飛機引擎系統及液壓系統的銷售增加所致。美國及歐洲商用車終端市場以及中國液壓設備終端市場的少數主要客戶持續強勁需求為銷售增加作出貢獻。
- **砂型鑄造**。我們砂型鑄造分部的收益由二零一七年的429.9百萬港元增加40.0%至二零一八年的601.8百萬港元，主要由於大馬力發動機終端市場的引擎缸體及排氣系統，以及用於工程機械終端市場引擎部件，以及醫療終端市場所用醫療診斷設備的銷售增加所致。現有客戶的需求增加推動銷售增加，特別是歐洲及中國大馬力發動機終端市場客戶、美國工程機械客戶以及亞洲(包括中國)醫療終端市場客戶。
- **表面處理**。我們表面處理分部的收益由二零一七年的333.1百萬港元增加5.4%至二零一八年的350.9百萬港元，主要由於二零一八年上半年中國的乘用車終端市場客戶對我們的鍍飾服務需求增加所致。中國現有客戶需求增長推動銷售增加。

財務資料

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由二零一七年的2,071.3百萬港元增加22.7%至二零一八年的2,541.3百萬港元。我們銷售成本增加主要由於：

- *所用原材料及耗材*。我們所用原材料及耗材的成本由二零一七年的730.8百萬港元增加27.2%至二零一八年的929.5百萬港元，主要由於銷售增長以及一定程度上不銹鋼、鋼合金以及輔料價格上升所致。
- *員工成本*。我們的員工成本由二零一七年的587.6百萬港元增加17.2%至二零一八年的688.5百萬港元，主要由於我們的員工人數增加以配合業務增長所致。
- *折舊*。我們的折舊由二零一七年的188.0百萬港元增加14.1%至二零一八年的214.4百萬港元，主要由於添置生產機器所致。
- *燃料開支及能耗*。我們的燃料開支及能耗由二零一七年的167.2百萬港元增加18.7%至二零一八年的198.5百萬港元，與我們的生產活動增多及業務增長相符。
- *外包費用*。外包費用由二零一七年的129.7百萬港元增加47.2%至二零一八年的190.9百萬港元，此乃由於我們的生產活動增加及業務增長在若干程度上較預期強勁，因而為應付客戶需求而增加外包生產。
- *研發開支*。我們的研發開支由二零一七年的79.0百萬港元增加28.9%至二零一八年的101.8百萬港元，主要歸因於我們的研發項目總數增加(特別是中國及土耳其)導致研究開支上升。
- *遞延費用攤銷*。我們的遞延費用攤銷由二零一七年的71.1百萬港元增加21.0%至二零一八年的86.0百萬港元，主要由於我們持續研製新產品(如電動車及大馬力發動機部件)導致遞延費用增加所致。

我們的毛利由二零一七年的977.9百萬港元增加23.5%至二零一八年的1,207.8百萬港元。我們的毛利率由二零一七年的32.1%增加至二零一八年的32.2%，主要由於精密機加工增長強勁所產生的規模效應所致，而被特別是熔模鑄造及砂型鑄模的原材料及輔料價格上升所抵銷。

- *熔模鑄造*。該分部的毛利率由二零一七年的32.5%上升至二零一八年的32.7%，主要由於儘管高毛利率的航空產品需求上升，惟原材料及輔料價格上升部分抵銷。

財務資料

- **精密機加工**。該分部的毛利率由二零一七年的31.2%上升至二零一八年的31.9%，主要由於商用車及液壓設備產品的銷售大幅增長，使得單位成本下降及因此毛利率增加所致。
- **砂型鑄造**。該分部的毛利率由二零一七年的34.6%下跌至二零一八年的33.0%，主要由於儘管大馬力發動機及工程機械產品的銷售大幅增長，惟原材料價格上升部分抵銷。
- **表面處理**。該分部的毛利率由二零一七年的29.4%上升至二零一八年的29.9%，主要由於銷售增加所致。

其他收益

我們的其他收益由二零一七年的16.9百萬港元增加至二零一八年的36.9百萬港元，主要由於就技術開發確認的政府補貼增加所致。

其他虧損淨額

我們於二零一七年及二零一八年分別錄得其他虧損淨額32.0百萬港元及160.2百萬港元。二零一八年的其他虧損淨額主要由於申海集團的商譽減值虧損及主要因土耳其里拉於二零一八年貶值而錄得的匯兌虧損。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一七年的121.8百萬港元增加33.3%至二零一八年的162.3百萬港元，主要因應付較預期強勁的客戶需求而令海運及空運成本大幅增加所致。關稅於二零一八年增加10.4百萬港元，主要由於二零一八年七月美國實施額外關稅所致。佣金開支因第三方銷售代表產生的銷售額上升而增加11.9%。由於我們增加直接銷售人員，員工成本亦上升4.3%。我們的銷售及分銷開支佔收益總額百分比由二零一七年的4.0%增加至二零一八年的4.3%，主要由於空運成本上升及自二零一八年七月起美國實施額外關稅。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由二零一七年的284.6百萬港元增加22.2%至二零一八年的347.7百萬港元，主要由於有關籌備[編纂]的[編纂]開支增加[編纂]港元、為應對業務增長及於二零一八年慶祝我們創立二十周年產生的相關開支而增加21.1百萬港元的員工成

財務資料

本，以及主要截至二零一八年十二月三十一日逾期應收款項輕微延長以及亦由於申海集團壞賬開支而增加的壞賬撥備 10.0 百萬港元所致，部分被有關過往收購無形資產的攤銷減少 28.0 百萬港元（由於部分客戶關係及未完成合約於二零一七年下半年全數攤銷）所抵銷。

融資成本淨額

融資成本淨額由二零一七年的 76.3 百萬港元增加至二零一八年的 87.1 百萬港元，主要由於銀行借款及倫敦銀行同業拆息於二零一八年增加所致。

所得稅

所得稅開支由二零一七年的 79.8 百萬港元減少至二零一八年的 75.9 百萬港元，主要由於 Cengiz Makina 可享當地投資稅務優惠，可享扣減二零一八年的所得稅率。因此，儘管二零一八年除稅前溢利增加，本集團錄得較低所得稅開支。

年內溢利及純利率

基於上文所述，我們的溢利由二零一七年的 401.7 百萬港元增加 2.4% 至二零一八年的 411.5 百萬港元。我們的純利率由二零一七年的 13.2% 減少至二零一八年的 11.0%，主要由於在二零一八年確認商譽減值虧損及 [編纂] 開支所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較

收益

我們的收益由二零一六年的 2,547.2 百萬港元增加 19.7% 至二零一七年的 3,049.1 百萬港元，主要由於熔模鑄造、精密機加工及砂型鑄造產品銷售增加所致，此乃主要由於客戶對乘用車、商用車、液壓設備、工程機械及航空終端市場的強勁需求所致。

- **熔模鑄造**。我們熔模鑄造分部的收益由二零一六年的 1,151.9 百萬港元增加 15.7% 至二零一七年的 1,333.1 百萬港元，主要由於用於乘用車終端市場的燃油系統、渦輪增壓器、廢氣再循環系統的零部件，以及航空終端市場的飛機發動機系統及液壓系統的新零部件銷售持續增加所致。
- **精密機加工**。我們精密機加工分部的收益由二零一六年的 713.8 百萬港元增加 33.5% 至二零一七年的 953.1 百萬港元，主要由於用於商用車的燃油噴射系統的新零部件批量生產以及對我們現有液壓設備終端市場產品的強烈需求所致。

財務資料

- **砂型鑄造。**我們砂型鑄造分部的收益由二零一六年的325.7百萬港元增加32.0%至二零一七年的429.9百萬港元，主要由於我們的工程機械及大馬力發動機終端市場的需求顯著增加所致，這與我們其中一名主要客戶的銷售顯著增長一致。
- **表面處理。**我們表面處理分部的收益由二零一六年的355.8百萬港元減少6.4%至二零一七年的333.1百萬港元，主要由於乘用車及能源終端市場的若干中國客戶對我們的電鍍服務的需求下降所致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由二零一六年的1,777.9百萬港元增加16.5%至二零一七年的2,071.3百萬港元。我們銷售成本增加主要由於：

- **所用原材料及耗材。**我們所用原材料及耗材的成本由二零一六年的562.2百萬港元增加30.0%至二零一七年的730.8百萬港元，主要由於銷售增長以及一定程度上不銹鋼及合金鋼價格上升所致。
- **員工成本。**員工成本由二零一六年的546.5百萬港元增加7.5%至二零一七年的587.6百萬港元，主要由於我們的員工人數增加以配合業務增長所致。
- **折舊。**折舊由二零一六年的178.0百萬港元增加5.6%至二零一七年的188.0百萬港元，主要由於添置生產機器所致。
- **燃料開支及能耗。**燃料開支及能耗由二零一六年的154.9百萬港元增加7.9%至二零一七年的167.2百萬港元，與我們的生產活動增多及業務增長相符。
- **外包費用。**外包費用由二零一六年的125.6百萬港元增加3.3%至二零一七年的129.7百萬港元，基本上與我們生產活動增多及業務增長相符。
- **研發開支。**我們的研發開支由二零一六年的56.8百萬港元增加39.1%至二零一七年的79.0百萬港元，主要由於因我們的研發活動(尤其是在中國及土耳其)總數增加而研究開支增加所致。
- **遞延費用攤銷。**我們的遞延費用攤銷由二零一六年的60.6百萬港元增加17.3%至二零一七年的71.1百萬港元，主要由於我們的遞延費用結餘因我們持續開發新產品(如農業機械部件及多功能機械工具)而有所增加所致。

財務資料

我們的毛利由二零一六年的769.3百萬港元增加27.1%至二零一七年的977.9百萬港元。我們的毛利率由二零一六年的30.2%上升至二零一七年的32.1%，主要由於對我們熔模鑄造、精密機加工及砂型鑄造產品需求大幅上升，而我們的銷售成本的增加由於規模效應而小於銷售的增加，部分被銷售下跌及成本壓力導致表面處理分部毛利率下跌所抵銷所致。

- **熔模鑄造**。該分部的毛利率由二零一六年的30.7%上升至二零一七年的32.5%，主要由於毛利率較高的航空產品需求增加所致。
- **精密機加工**。毛利率由二零一六年的27.2%上升至二零一七年的31.2%，主要由於商用車及液壓設備產品銷售大幅上升以致單位成本下跌及因而利潤率上升所致。
- **砂型鑄造**。毛利率由二零一六年的31.7%上升至二零一七年的34.6%，主要由於工程機械及大馬力發動機產品的強勁需求帶來的日益增長的規模效應及因而利潤率上升所致。
- **表面處理**。毛利率由二零一六年的33.3%降至二零一七年的29.4%，主要由於銷售額下降連同材料及能耗成本等生產成本上升所致。

其他收益

我們的其他收益由二零一六年的147.5百萬港元減至二零一七年的16.9百萬港元，主要由於確認的政府補貼因三廠於二零一六年已完成搬遷而有所減少所致。

其他虧損淨額

我們於二零一六年及二零一七年分別錄得其他虧損淨額34.1百萬港元及32.0百萬港元。於二零一七年的其他虧損淨額主要由於歐元升值以致歐元計值銀行貸款換算虧損導致匯兌虧損及人民幣於二零一七年升值以致人民幣計值貿易應付款項換算虧損所致。二零一六年產生的其他虧損淨額主要由於三廠搬遷產生的費用及出售物業、廠房及設備金額56.0百萬港元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一六年的107.5百萬港元增加13.3%至二零一七年的121.8百萬港元，主要由於二零一七年銷量整體增加導致海運及空運費增加17.8%及關稅增加16.2%。錄得佣金因第三方銷售代表介紹的客戶產生的收益增加而增加31.7%。二零一七

財務資料

年有所增加亦歸因於為增加我們的直接銷售人員而員工成本增加。我們的銷售及分銷開支佔收益總額百分比由二零一六年的4.2%下跌至二零一七年的4.0%，主要由於規模經濟。

行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由二零一六年的287.3百萬港元減少0.9%至二零一七年的284.6百萬港元，主要由於部分客戶關係及未完成合約於二零一七年全數攤銷，使得過往收購的無形資產攤銷減少23.6百萬港元。有關減少部分被為應付我們的業務增長而員工成本增加8.2百萬港元及主要因我們新廠房擴建而折舊增加5.8百萬港元以及與我們籌備[編纂]有關的[編纂]開支增加[編纂]港元所抵銷。

融資成本淨額

融資成本淨額由二零一六年的80.4百萬港元減至二零一七年的76.3百萬港元，主要由於年內銀行貸款減少所致。

所得稅

所得稅開支由二零一六年的71.4百萬港元增至二零一七年的79.8百萬港元，主要由於二零一七年除稅前溢利增加所致。

年內溢利及純利率

基於上文所述，我們的年內溢利由二零一六年的339.4百萬港元增至二零一七年的401.7百萬港元。我們的純利率由二零一六年的13.3%輕微下跌至二零一七年的13.2%，主要由於三廠於二零一六年完成搬遷以致其他收益下跌所致。

綜合財務狀況表的經選定項目

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括土地、持作自用的物業、機器、傢具、固定裝置及設備、汽車及在建工程。我們的物業、廠房及設備截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日分別為2,298.6百萬港元、2,638.9百萬港元及2,761.6百萬港元。二零一七年物業、廠房及設備有所增加主要歸因於機器增加及匯兌調整因人民幣及歐元升值而增加。二零一八年物業、廠房及設備有所增加主要歸因於機器增加。

財務資料

無形資產

於往績記錄期內，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的無形資產分別為109.1百萬港元、103.9百萬港元及85.5百萬港元，為我們於二零一四年六月收購申海集團、於二零一四年八月收購Cengiz Makina及於二零一七年八月收購鷹普羅斯葉輪所產生。於往績記錄期的無形資產金額變動乃由於鷹普羅斯葉輪業務合併、無形資產攤銷以及由功能貨幣換算為呈列貨幣時人民幣及歐元匯率變動所致。

申海集團於中國擁有及經營八廠，並從事電鍍及表面處理。申海集團成員公司已註冊了與電鍍、陽極氧化及其他表面處理的流程及技術有關的專利。申海集團被收購時，該等專利的有效期為8至10年，因此本集團估計專利的可使用期限為8至10年。申海集團擁有多元化的客戶群，為了估計客戶關係的可使用年期，本集團根據客戶的歷史收益情況釐定客戶關係的年期為3年。

Cengiz Makina在土耳其擁有並經營CMTR-1，並從事精密機加工。其主要產品例如高壓連接器及汽油噴射器外殼。其於一九九五年一月初次成立，因此有著悠久歷史並與其主要客戶(包括Bosch，自Cengiz Makina成立以來一直是其客戶)擁有長期客戶關係。因此，為了估計客戶關係的可使用年期，本集團釐定客戶關係的年期為10年。此外，於收購後，若干未完成合約按公平值確認及計量，並按其各自的剩餘合約年期直接攤銷。

鷹普羅斯葉輪為由我們的附屬公司鷹普宜興(佔51.0%)及Ross Casting(佔49.0%)於二零一一年二月成立的合營企業。我們的九廠由從事鋁真空鑄造的鷹普羅斯葉輪(其主要產品為壓縮機葉輪)經營。於二零一七年八月，我們認購鷹普羅斯葉輪增加的註冊資本，將我們的權益提高至67%，使鷹普羅斯葉輪成為我們的非全資附屬公司。根據與Ross Casting訂立的技術許可協議，鷹普羅斯葉輪有權在中國使用製造壓縮機葉輪的技術知識直至二零三零年為止。根據我們對憑借技術知識所生產的產品帶來的經濟效益的估計，本集團釐定該技術知識的可使用年期為10年。

於各收購中，我們已聘請外部估值師協助本集團釐定無形資產於相關收購日期的公平值及估計可使用年期。此外，申海集團、Cengiz Makina及鷹普羅斯葉輪各自於二零一六

財務資料

年、二零一七年及二零一八年均錄得純利。本集團於各報告年末審閱內部及外部的資料，及於各報告年末並無發現任何外部或內部減值指標。因此，於往績記錄期毋需對無形資產進行減值。

商譽

於往績記錄期內，我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日分別錄得巨額商譽571.3百萬港元、626.0百萬港元及457.3百萬港元，此乃與收購申海集團及Cengiz Makina有關。往績記錄期內商譽金額變動乃由於將功能貨幣換算為呈列貨幣時人民幣及歐元匯率變動及於二零一八年十二月三十一日申海集團的減值虧損所致。

我們於有關報告年末對商譽進行年度減值測試。除申海集團於二零一八年十二月三十一日的情況外，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，已收購業務的現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算高於其賬面值。由於中國汽車市場自二零一八年第四季起開始出現意外下滑情況及考慮到二零一九年的最新展望，我們降低申海集團預算EBITDA增長率以反映最新市場狀況以進行商譽年度減值測試。有關結果顯示估計可收回金額低於申海集團賬面值，因而我們於綜合損益表內就申海集團確認商譽減值虧損141.2百萬港元。有關商譽減值虧損的進一步詳情，請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註14。

遞延費用

我們的遞延費用指於一段時間內為若干客戶開發的特定項目應佔預付成本。資本化的開支包括材料成本、直接勞工及適當比例的日常開支。遞延費用攤銷於五年估計可使用年期內按直線法於損益內扣除。年期及攤銷方法每年檢討。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的遞延費用分別為166.1百萬港元、184.6百萬港元及166.5百萬港元。

遞延稅項資產

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，本集團已確認遞延稅項資產分別約23.8百萬港元、24.2百萬港元及22.6百萬港元。遞延稅項資產主要包括就我們於土耳其投資給予的稅務激勵、存貨未變現溢利及存貨撥備。然而，本集團並無就本集團於

財務資料

德國、捷克共和國、盧森堡及墨西哥的附屬公司於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日累計虧損分別約 59.2 百萬港元、69.7 百萬港元及 53.0 百萬港元分別確認遞延稅項資產約 18.5 百萬港元、21.8 百萬港元及 17.0 百萬港元。大部分累計虧損乃由於我們於二零一三年收購德國附屬公司時的累計虧損結餘以及自收購起該附屬公司持續錄得輕微經營虧損所致。我們盧森堡附屬公司的營運資金以貸款支持，而該附屬公司的虧損主要來自所貸款利息。我們的墨西哥附屬公司於二零一六年才開始經營，仍在增大其經營業務，因此一直處於虧損狀態。

遞延稅項負債

於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，本集團分別確認遞延稅項負債約 119.5 百萬港元、128.3 百萬港元及 97.0 百萬港元，主要包括業務合併、資本化遞延開支及資本化借款成本產生的價值調整。於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，本集團並未就與本集團附屬公司未分派溢利分別約 1,744.5 百萬港元、2,118.2 百萬港元及 2,510.3 百萬港元有關的暫時差額，按股息預扣稅分別確認遞延稅項負債約 120.1 百萬港元、147.7 百萬港元及 177.7 百萬港元。於往績記錄期，本公司就截至二零一六年十二月三十一日止財政年度宣派 118.0 百萬港元的股息，以及就截至二零一七年十二月三十一日止財政年度宣派 100.5 百萬港元的股息及就截至二零一八年十二月三十一日止財政年度宣派 102.4 百萬港元股息。所有該等股息均由本公司香港附屬公司的經營溢利貢獻，總稅後純利合共超過往績記錄期所宣派的股息總額。香港附屬公司負責制定本集團策略、營銷、業務發展、客戶關係管理及出口銷售大部分由我們在中國的製造實體所製造的成品、向其他離岸附屬公司出售成品以於其各自地區轉售，以及向本集團其他成員公司提供內部融資。

誠如「一股息及股息政策」所述，我們擬於[編纂]後採納綜合年度股息政策，日後視乎(其中包括)經營需求、營運資金需求及未來業務擴張計劃，每年宣派及派付不低於我們權益股東應佔可分派純利 25% 的股息。鑒於本集團香港附屬公司的職能及其盈利水平，董事相信未來股息將由香港附屬公司的營運溢利貢獻，而本公司其他附屬公司的盈利將保留於附屬公司層面作其擴張及持續營運資金需求之用。此外，截至二零一八年十二月三十一日，本公司的可分派儲備為 576.7 百萬港元。因此，於二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，概無確認未分派溢利產生的遞延稅項負債。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債明細：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年 四月三十日 (未經審核)
	(千港元)			
流動資產				
存貨	514,643	626,534	738,430	793,214
貿易應收款項及應收票據	549,407	756,163	919,458	859,864
預付款項、按金及其他應收款項	88,698	75,489	101,779	128,488
可收回稅項	3,152	4,204	5,239	—
已抵押存款	9,122	3,039	2,195	2,973
現金及現金等價物	182,250	242,322	235,543	277,228
	<u>1,347,272</u>	<u>1,707,751</u>	<u>2,002,644</u>	<u>2,061,767</u>
流動負債				
銀行貸款	787,622	1,000,713	1,095,777	1,120,024
融資租賃項下責任 ⁽¹⁾	34,874	26,824	59,444	—
租賃負債 ⁽¹⁾	—	—	—	68,273
貿易應付款項	204,792	306,863	388,193	334,125
其他應付款項及應計費用	244,490	313,867	309,960	307,935
應付稅項	28,035	31,311	38,328	46,458
	<u>1,299,813</u>	<u>1,679,578</u>	<u>1,891,702</u>	<u>1,876,815</u>
流動資產淨額	<u>47,459</u>	<u>28,173</u>	<u>110,942</u>	<u>184,952</u>

附註：

- (1) 根據國際財務報告準則第16號(自二零一九年一月一日起之財務期間取代國際會計準則第17號租賃)，承租人須於租賃期內確認作出租賃付款的租賃負債及代表相關資產使用權的資產。因此，於二零一九年四月三十日，本集團確認租賃負債即期部分為68.3百萬港元，及不再記錄融資租賃項下的責任。

我們的流動資產淨額指我們的流動資產總值與流動負債總額之間的差額。

流動資產淨值由截至二零一六年十二月三十一日的47.5百萬港元減少至截至二零一七年十二月三十一日的28.2百萬港元，主要歸因於短期貸款的比例增加。

財務資料

流動資產淨值由截至二零一七年十二月三十一日的28.2百萬港元增加至截至二零一八年十二月三十一日的110.9百萬港元，主要由於本集團提高短期銀行貸款比例以減低融資成本，導致年內銷售增加應佔的貿易應收款項及應收票據增加163.3百萬港元，且部分被短期銀行貸款增加95.1百萬港元抵銷所致。

存貨

下表載列我們截至所示日期的存貨主要部分：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年 (千港元)	二零一八年
存貨			
原材料.....	136,109	179,766	196,885
在製品.....	198,196	229,669	296,032
製成品.....	215,926	264,724	293,820
	550,231	674,159	786,737
存貨撇銷.....	(35,588)	(47,625)	(48,307)
	514,643	626,534	738,430

我們錄得存貨由截至二零一六年十二月三十一日的514.6百萬港元增至截至二零一七年十二月三十一日的626.5百萬港元。由銷售持續增長預料到需求不斷增加，我們於二零一七年增加採購及生產，因此，截至二零一七年十二月三十一日，原材料、在製品及製成品均有所增加。由於年內銷售增加，導致存貨於截至二零一八年十二月三十一日進一步增加至738.4百萬港元。

截至二零一九年四月三十日，我們存貨中的690.0百萬港元或87.7%已於二零一八年十二月三十一日後使用或消耗。

下表載列於所示年度我們的存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	115	108	105

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃按期初及期末存貨(扣除任何存貨撇銷前)的平均數除以該年度的銷售成本，再乘以365天(二零一六年、二零一七年及二零一八年)所得。

財務資料

我們的存貨周轉天數由二零一六年的115天下跌至二零一七年的108天，主要由於我們加強存貨控制政策以有效降低存貨及原材料採購。我們截至二零一八年的存貨周轉天數下跌至105天，原因是年內銷售強勁增長超過生產產出。

貿易應收款項及應收票據

下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項及應收票據：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年 (千港元)	二零一八年
貿易應收款項及應收票據			
貿易應收款項	543,501	712,022	854,844
應收票據	24,538	61,030	87,162
	<u>568,039</u>	<u>773,052</u>	<u>942,006</u>
減：虧損撥備	(18,632)	(16,889)	(22,548)
	<u>549,407</u>	<u>756,163</u>	<u>919,458</u>

我們的貿易應收款項及應收票據結餘由截至二零一六年十二月三十一日的549.4百萬港元增加至截至二零一七年十二月三十一日的756.2百萬港元。其於截至二零一八年十二月三十一日進一步增加至919.5百萬港元。增幅主要歸因於向世界各地客戶作出強勁的銷售額。

我們一般向客戶授予15天至120天的信用期。我們附屬公司層面的財務部須每半個月密切審閱貿易應收款項及應收票據的賬齡分析，並向總部首席財務官匯報。我們的客服人員負責監督各自客戶賬目相關應收款項的可收回性，並在出現任何付款延誤時積極跟進相關客戶。

倘出現客觀證據顯示減值，我們一般會就任何貿易及其他應收款項作出呆賬撥備。請參閱「主要會計政策及估計－貿易及其他應收款項的減值」。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的虧損撥備分別為18.6百萬港元、16.9百萬港元及22.5百萬港元。

財務資料

下表載列我們截至所示日期按相關發票日期計的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年 (千港元)	二零一八年
貿易應收款項及應收票據			
一個月內	301,826	400,482	460,082
一至三個月	217,059	299,098	386,943
三個月以上至十二個月	30,522	55,839	72,433
十二個月以上	—	744	—
	<u>549,407</u>	<u>756,163</u>	<u>919,458</u>

截至二零一九年四月三十日，我們截至二零一八年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據總額中的838.9百萬港元或89.1%已於其後結清。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
貿易應收款項及應收票據周轉天數 ⁽¹⁾	78	80	83

附註：

- (1) 貿易應收款項及應收票據周轉天數乃按期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘(計提任何呆賬撥備前)的平均數除以該年度的收益，再乘以365天(二零一六年、二零一七年及二零一八年)所得。

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由二零一六年的78天增至二零一七年的80天，並於二零一八年進一步增至83天，主要由於我們增加對若干客戶(我們通常授予其較長信貸期)的銷售額。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

下表載列截至所示日期預付款項、按金及其他應收款項的詳情：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
		(千港元)	
預付款項、按金及其他應收款項			
預付款項	43,284	32,378	36,312
可收回增值稅	17,783	25,877	57,735
其他應收款項及按金	27,631	26,804	25,992
	88,698	85,059	120,039
減：非貿易應收款項虧損撥備	—	(9,570)	(18,260)
	88,698	75,489	101,779

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付款項、增值稅及其他應收款項及按金。預付款項主要用於購買原材料。可收回增值稅指從我們的原材料採購中抵扣的增值稅，符合資格抵銷國內及出口銷售的未來增值稅。

截至二零一七年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至二零一六年十二月三十一日的88.7百萬港元下跌14.9%至75.5百萬港元，主要由於(i)二零一七年與申海集團若干前股東的仲裁有關的非貿易應收款項虧損撥備9.6百萬港元(更多詳情見「業務—法律訴訟」)；及(ii)專業收費及物流服務的預付款項減少，惟彼因向海外供應商購買的機器增加令可收回增值稅增加8.1百萬港元所抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日，我們的預付款項、按金及其他應收款項增加至101.8百萬港元，主要由於因廠房增購原材料導致可收回增值稅增加31.9百萬港元，經二零一八年與申海集團若干前股東仲裁相關的非貿易應收款項額外虧損撥備9.1百萬港元所抵銷。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要包括應付原材料供應商及生產分包商的結餘。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的貿易應付款項分別為204.8百萬港

財務資料

元、306.9百萬港元及388.2百萬港元。我們的貿易應付款項於二零一六年至二零一七年有所增加，並於二零一八年進一步增加，主要是由於我們於二零一七年及二零一八年年底為準備來年銷售的預計持續增長而增加原材料採購。

與供應商的付款安排包括貨到付款及一般15天至90天的信用期。我們的內部審核團隊透過我們的集中企業資源規劃系統監控到期付款，並在處理任何付款前核對賬戶資料、收款人、金額及其他詳情。我們的內部審核團隊亦每月檢討貿易應付款項的賬齡分析，識別已逾期付款，並督促相關部門跟進。

下表載列截至所示日期按相關發票日期計的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年 (千港元)	二零一八年
貿易應付款項			
一個月內到期.....	145,791	207,852	275,294
超過一個月至三個月到期.....	38,926	83,173	101,193
超過三個月到期.....	20,075	15,838	11,706
	204,792	306,863	388,193

一個月內到期的貿易應付款項於二零一六年十二月三十一日至二零一八年十二月三十一日有所增加，主要是由於我們預計來年銷售的持續增長而增加採購。

截至二零一九年四月三十日，我們截至二零一八年十二月三十一日的貿易應付款項總額中的344.6百萬港元或88.8%已結清。

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	40	45	50

附註：

(1) 貿易應付款項周轉天數乃按期初及期末貿易應付款項結餘的平均數除以該年度的銷售成本，再乘以365天(二零一六年、二零一七年及二零一八年)所得。

財務資料

我們的貿易應付款項周轉天數由二零一六年的40天增加至二零一七年的45天，以及於二零一八年進一步增至50天，主要歸因於我們因截至二零一八年十二月三十一日的貿易應收款項及應收票據周轉天數的增加而與供應商調整了付款時間表。

其他應付款項及應計費用

下表載列截至所示日期其他應付款項及應計費用的詳情：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
		(千港元)	
其他應付款項及應計費用			
應付遞延對價	68,617	92,570	62,460
應付薪金、工資、花紅及福利	61,963	77,588	82,192
購買物業、廠房及設備應付款項	24,137	37,224	36,723
合約負債	11,074	9,178	11,371
其他應付稅項	10,677	13,680	14,323
應計費用	35,006	38,623	54,131
其他	33,016	45,004	48,760
	244,490	313,867	309,960

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付遞延對價、應付僱員薪金、工資、花紅及福利、購買物業、廠房及設備應付款項、合約負債、其他應付稅項及應計費用。應付遞延對價與二零一四年申海集團的收購對價有關。合約負債指我們並無對其進行信用評估故未向其授予任何信用期的若干客戶的預付款。薪金、工資、花紅及福利主要與我們應付中國工廠員工的薪金相關。購買物業、廠房及設備應付款項主要與建設我們的設施及購買生產機器有關。其他應付稅項主要包括應付物業稅、印花稅及土地使用稅，而其他主要包括能耗及其他經營雜項開支應付款項。

其他應付款項及應計費用由截至二零一六年十二月三十一日的244.5百萬港元增加至截至二零一七年十二月三十一日的313.9百萬港元，主要是由於(i)與申海集團若干前股東的仲裁(更多詳情見「業務—法律訴訟」)有關的應付遞延對價增加24.0百萬港元；(ii)應付薪金、工資、花紅及福利增加15.6百萬港元，乃由於我們招聘更多員工以配合客戶需求增加；(iii)購買物業、廠房及設備應付款項增加13.1百萬港元。

財務資料

其他應付款項及應計費用由截至二零一七年十二月三十一日的313.9百萬港元減少至截至二零一八年十二月三十一日的310.0百萬港元，主要是由於我們已清償中海集團收購的部分遞延代價，令應付遞延代價減少30.1百萬港元，並為主要因運費增加令應計費用增加15.5百萬港元所部分抵銷。

流動資金及資本資源

概覽

我們的流動資金需求主要與營運資金需求、擴大及升級工廠、業務收購、償還銀行貸款及支付股息有關。我們的流動資金主要來自我們的營運、銀行貸款及其他融資活動。

截至二零一九年四月三十日，我們擁有短期借款1,188.3百萬港元、長期借款875.0百萬港元、現金及現金等價物277.2百萬港元及已抵押存款3.0百萬港元，借款淨額(按借款總額減現金及現金等價物及已抵押存款計算)1,783.1百萬港元。截至同日，我們擁有尚未提取銀行信用額度1,394.6百萬港元。

僅供說明之用，我們的平均月營運開支(截至二零一八年十二月三十一日止年度的總收益扣除除稅後純利除以12)約278.1百萬港元。在此基礎上，截至二零一八年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為235.5百萬港元，可支持我們於一個月內的營運開支需求。

下表載列於所示年度我們的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
現金流量			
經營活動所產生現金淨額.....	633,473	751,946	777,585
投資活動所用現金淨額.....	(386,627)	(398,295)	(588,472)
融資活動所用現金淨額.....	(295,990)	(300,286)	(187,340)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額.....	(49,144)	53,365	1,773
年初現金及現金等價物.....	239,417	182,250	242,322
外匯匯率變動的影響.....	(8,023)	6,707	(8,552)
年末現金及現金等價物.....	182,250	242,322	235,543

財務資料

經營活動所產生現金淨額

我們的經營活動所產生現金淨額反映就非現金項目(如折舊及攤銷以及商譽減值虧損)及營運資金變動的影響(如存貨、貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項增加或減少)作出調整的年內溢利。

二零一八年的經營活動所產生現金淨額為777.6百萬港元，主要歸因於除稅前溢利487.4百萬港元，乃就總額為378.2百萬港元的若干非現金項目(如折舊及攤銷)對賬及融資成本淨額87.1百萬港元(主要指銀行貸款及融資租賃項下的責任產生的利息開支及有關申海集團的商譽減值虧損141.2百萬港元)作出調整。歸因於經營活動所產生現金淨額的其他因素包括(i)增加採購導致的貿易應付款項增加97.7百萬港元；(ii)主要因應計運費增加導致其他應付款項及應計費用增加32.2百萬港元；部分被(i)對全球客戶作出的銷售強勁導致貿易應收款項及應收票據增加201.4百萬港元；(ii)存貨增加133.7百萬港元，主要與二零一八年底或之前因預期銷售持續增加而作出的採購及生產有關；(iii)為增加採購以應付生產提高而導致預付款項、按金及其他應收款項增加40.0百萬港元；及(iv)已付稅項93.0百萬港元所抵銷。

於二零一七年，經營活動所產生現金淨額為751.9百萬港元，主要歸因於除稅前溢利481.5百萬港元，乃就總額為361.8百萬港元的若干非現金項目(如折舊及攤銷)對賬及融資成本淨額76.3百萬港元(主要指銀行貸款及融資租賃項下的責任產生的利息開支)作出調整。令我們產生經營活動所得現金淨額的其他因素包括(i)貿易應付款項增加72.6百萬港元，乃由於我們的採購增加；及(ii)其他應付款項及應計費用增加29.4百萬港元，乃由於遞延或然對價、應付薪金、工資、花紅及福利以及其他應付款項增加所致；部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加145.9百萬港元，主要歸因於二零一七年對歐洲及美國客戶的強勁銷售；(ii)存貨增加71.7百萬港元，主要與預計銷售的持續增加而於二零一七年年末作出的採購及生產有關；及(iii)已付稅項85.3百萬港元所抵銷。

於二零一六年，經營活動所產生現金淨額為633.5百萬港元，主要歸因於除稅前溢利410.8百萬港元，乃就總額為356.7百萬港元的若干非現金項目(如折舊及攤銷)對賬及融資成本淨額80.4百萬港元(主要指銀行貸款及融資租賃項下的責任產生的利息開支)作出調整。令我們產生經營活動所得現金淨額的其他因素包括(i)存貨減少18.5百萬港元，主要由於二零一六年的銷售增加；(ii)採購增加以致貿易應付款項增加22.0百萬港元，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加65.4百萬港元，主要歸因於年底前對歐洲及美國客戶的強勁銷

財務資料

售；(ii) 三廠於二零一六年搬遷完成以致遞延收入減少；(iii) 其他應付款項及應計費用減少 51.6 百萬港元，主要與二零一六年初中止之前的建議[編纂]令應計[編纂]開支減少有關；及(iv) 已付稅項 58.8 百萬港元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

我們的投資活動所用現金淨額主要反映我們的資本支出，如建設工廠、購買及升級機器及設備、遞延開支款項以及業務收購。

於二零一八年，投資活動所用現金淨額為 588.5 百萬港元，主要包括(i) 收購物業、廠房及設備款項 490.8 百萬港元，主要與購買機械以升級生產廠房及建設現有生產廠房有關；及(ii) 遞延開支款項 76.1 百萬港元，主要與我們持續投資特定產品開發項目以及生產前流程所產生成本資本化有關。

於二零一七年，投資活動所用現金淨額為 398.3 百萬港元，主要包括(i) 收購物業、廠房及設備款項 330.9 百萬港元，主要與購買機械以升級生產廠房及建設現有生產廠房有關；及(ii) 遞延開支款項 77.7 百萬港元，主要與我們持續投資特定產品開發項目以及生產前流程所產生成本資本化有關。

於二零一六年，投資活動所用現金淨額為 386.6 百萬港元，主要包括(i) 收購物業、廠房及設備款項 353.4 百萬港元，主要與購買機械以升級生產廠房、建設現有生產廠房及於土耳其為我們的新工廠收購一幅土地有關；及(ii) 遞延開支款項 80.7 百萬港元，主要與我們持續投資特定產品開發項目以及生產前流程所產生成本資本化有關，部分被出售物業、廠房及設備(與我們搬遷工廠有關)收取所得款項 46.8 百萬港元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於二零一八年，融資活動所用現金淨額為 187.3 百萬港元，主要歸因於(i) 償還銀行貸款 1,234.4 百萬港元；(ii) 已付股息 100.5 百萬港元；及(iii) 已付銀行貸款及融資租賃項下責任的利息 84.2 百萬港元，部分為銀行貸款所得款項 1,266.1 百萬港元所抵銷。

財務資料

於二零一七年，融資活動所用現金淨額為300.3百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行貸款905.4百萬港元；(ii)已付股息118.0百萬港元；及(iii)已付銀行貸款及融資租賃項下責任利息83.0百萬港元，部分被銀行貸款所得款項847.5百萬港元所抵銷。

於二零一六年，融資活動所用現金淨額為296.0百萬港元，主要歸因於(i)償還銀行貸款1,716.0百萬港元；(ii)已付銀行貸款及融資租賃項下責任利息92.3百萬港元；及(iii)已付股息50.0百萬港元，部分被銀行貸款所得款項1,606.2百萬港元所抵銷。

營運資金

截至二零一九年四月三十日，我們擁有銀行融資共計3,435.4百萬港元，其中1,394.6百萬港元尚未動用。

我們已動用經營活動所得現金流入及銀行借款滿足營運資金需求。截至二零一九年四月三十日，1,394.6百萬港元的未動用銀行融資之中，707.8百萬港元為一年短期融資。儘管相關融資授信函並無列明或限制該等短期融資的用途，鑒於融資的短期性質及融資續期須經貸款銀行審批，且若干融資在提取時亦須經貸款銀行審批，因此，本公司基本上指定該等融資作一般營運資金用途。此外，我們的貸款銀行位於多個司法權區，以中國及土耳其銀行貸款為例(分別為330.0百萬港元及216.8百萬港元)，其主要為短期融資，將僅用作當地的經營開支，原因是倘將該等融資所獲資金轉移至我們位於發放貸款地點以外地區的附屬公司，須受到外匯管制或將被徵繳預扣稅。此外，未動用融資的年利率由1.8%(港元貸款)至31.5%(土耳其里拉貸款)不等，適用於未動用融資的借款加權平均成本為5.3%。儘管目前利率環境相對有利，惟無法保證這情況將持續，倘利息付款大幅增加，我們的財務表現將會受到不利影響。

我們的流動資金狀況表明，[編纂]並非主要由即時融資的需求所驅動，而是為了我們的長期業務發展及策略計劃。我們認為，[編纂]可以增強我們於客戶及貸款銀行等其他持份者的信譽。[編纂]後，我們擬憑藉我們作為[編纂]公司的地位，以優惠的條件獲得長期銀行借款，以進一步改善我們的資本架構。在我們確定合適的收購目標時，[編纂]亦可讓本公司進入資本市場。與此同時，以流通股票購股權的形式向員工提供激勵對於調整員工與本公司的利益非常重要，亦因此有利於本公司的長期發展。[編纂]亦為股東(包括[編纂]投資者)提供流動性。

財務資料

經計及我們可動用的財務資源(包括本次[編纂]的預計[編纂])、我們手頭的現金及現金等價物、尚未動用的銀行融資(如有)及經營所得現金流量(基於我們目前的生產計劃及擴張計劃)，董事認為，我們擁有充裕的營運資金滿足目前及本文件日期起計至少未來12個月的營運所需。我們計劃主要以下列現金來源的所得款項提供營運資金：可動用現金及現金等價物(截至二零一九年四月三十日為277.2百萬港元)；未動用銀行融資(截至二零一九年四月三十日為1,394.6百萬港元)；及將自本次[編纂]收取的[編纂]。

經審慎考慮及與我們的管理層討論後，並基於以上所述及假設我們資本支出的組成及趨勢並無重大變動，聯席保薦人並無理由認為我們無法滿足本文件日期起計至少12個月的營運資金需求。

債務

銀行貸款

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的尚未償還銀行貸款總額分別為1,818.4百萬港元、1,796.8百萬港元及1,794.3百萬港元。下表載列我們截至所示日期的銀行貸款：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	(千港元)			二零一九年
				(未經審核)
銀行貸款				
<i>一年內或按要求</i>				
短期貸款	325,289	466,940	394,256	454,387
長期貸款的流動部分	462,333	533,773	701,521	665,637
	787,622	1,000,713	1,095,777	1,120,024
<i>長期貸款</i>				
超過一年但於兩年內	788,823	569,346	434,579	518,901
超過兩年但於五年內	241,981	226,707	263,941	278,384
	1,030,804	796,053	698,520	797,285
	1,818,426	1,796,766	1,794,297	1,917,309

財務資料

於往績記錄期內，我們將銀行貸款主要用於撥付營運資金、資本支出及收購附屬公司。二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日，我們的銀行貸款總額有所減少，主要是由於二零一七年經營活動所得正現金流量為751.9百萬港元。我們的銀行貸款總額由截至二零一七年十二月三十一日的1,796.8百萬港元輕微減少至截至二零一八年十二月三十一日的1,794.3百萬港元，主要是由於資本支出增加大致抵銷二零一八年經營活動所得正現金流量。我們的銀行貸款總額截至二零一九年四月三十日增加至1,917.3百萬港元。

我們的短期銀行貸款利率截至二零一六年十二月三十一日介乎1.5%至4.8%不等、截至二零一七年十二月三十一日介乎1.4%至5.2%不等及截至二零一八年十二月三十一日介乎1.3%至4.8%不等，而長期銀行貸款利率截至二零一六年十二月三十一日介乎1.9%至5.2%不等、截至二零一七年十二月三十一日介乎1.3%至5.2%不等及截至二零一八年十二月三十一日介乎1.3%至5.2%不等。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的有抵押銀行貸款分別為536.1百萬港元、420.1百萬港元及581.5百萬港元。該等銀行貸款以我們賬面總值分別為950.0百萬港元、656.3百萬港元及785.7百萬港元的租賃土地、永久業權土地、持作自用物業、機器、在建工程、存貨及貿易應收款項作抵押。下表載列截至所示日期按抵押類型劃分的銀行貸款：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
				二零一九年
				(未經審核)
				(千港元)
銀行貸款				
有抵押	536,125	420,148	581,487	616,868
無抵押	1,282,301	1,376,618	1,212,810	1,300,441
	1,818,426	1,796,766	1,794,297	1,917,309

截至二零一六年十二月三十一日，我們的控股股東陸先生及其配偶王女士就我們的銀行貸款提供分別為1,247.8百萬港元及558.4百萬港元的擔保。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日，陸先生就我們的銀行貸款分別提供1,232.4百萬港元及1,231.6百萬港元。請參閱本文件附錄一一「會計師報告」所載經審核綜合財務資料附註35(b)。董事認為，該等交易乃於日常及一般業務過程中按正常商業條款進行。陸先生及其配偶提供的擔保將於[編纂]前解除。

財務資料

我們的若干尚未償還債務附帶交叉違約條文及多項契諾，要求本公司及我們的部分附屬公司(例如)[編纂]前不得支付超過各財政年度集團純利50.0%以上的股息或其他類似分派、於就資產增設可能影響其債務償還能力的產權負擔前取得貸款人同意或維持若干財務比率等。該等財務比率契諾包括綜合債項與綜合淨值比率少於3、綜合債項與EBITDA比率少於4.5及維持綜合淨值最少810.0百萬港元等。我們一直遵守融資協議內的契諾，且無違反任何交叉違約條文。

截至二零一九年四月三十日，我們的銀行融資總額3,435.4百萬港元，而我們可動用銀行融資的尚未動用部分為1,394.6百萬港元。一般而言，透過遵從相關貸款銀行的慣常程序，我們將能夠動用我們的銀行融資。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日，我們並無任何抵押貸款、變動、債權證或其他貸款資本(已發行或同意發行)、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承擔或任何擔保或其他重大或然負債。然而，在合適的時機，我們計劃透過進一步股本或股本掛鉤集資或債務相關集資進入資本市場。

我們的銀行貸款主要以人民幣、美元、歐元及港元計值。下表載列截至所示日期按貨幣劃分的借款：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	(千港元)			二零一九年
				(未經審核)
銀行貸款				
人民幣	500,520	420,467	367,624	385,206
美元	1,011,428	973,808	728,074	769,458
歐元	306,478	230,084	139,692	116,838
港元	—	172,407	558,907	645,807
	<u>1,818,426</u>	<u>1,796,766</u>	<u>1,794,297</u>	<u>1,917,309</u>

財務資料

融資租賃項下責任

本集團擁有根據融資租賃收購的生產所用機器。租賃期限介乎三至五年。下表載列截至所示日期我們的融資租賃項下責任：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
	(千港元)			二零一九年
				(未經審核)
融資租賃項下責任				
一年內	34,874	26,824	59,444	—
超過一年	55,946	70,271	76,575	—
	90,820	97,095	136,019	—

根據國際財務報告準則第16號(自二零一九年一月一日起之財務期間取代國際會計準則第17號租賃)，承租人須於租賃期內確認作出租賃付款的租賃負債及代表相關資產使用權的資產。因此，於二零一九年四月三十日，本集團確認租賃負債為146.0百萬港元，其中流動部分為68.3百萬港元，及不再記錄融資租賃項下責任。

資本支出

我們產生的資本支出主要用於建設工廠、購買及升級機器及設備以及購買工廠的土地使用權。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們的資本支出分別為448.1百萬港元、365.5百萬港元及567.7百萬港元。下表載列於所示年度我們的資本支出的主要組成部分：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(千港元)		
資本支出			
物業、廠房及設備添置	441,866	402,141	544,313
物業、廠房及設備預付款項變動	6,232	(36,686)	23,368
	448,098	365,455	567,681

財務資料

於往績記錄期內，我們的資本支出主要用於購買新設備及建設額外設施以(i)擴充產能，以提高我們滿足多個終端市場需求的能力；(ii)搬遷中國的三廠；及(iii)提升自動化水平，以減低勞工成本增加的影響。有關我們四個分部各自的生產擴張計劃的更多詳情，請參閱「業務－生產－我們的資本支出及產能擴充計劃」。

根據我們目前的擴張計劃，我們現時估計二零一九年及二零二零年的資本支出將分別約為581.9百萬港元及543.1百萬港元。我們預期將透過經營活動所得現金、銀行貸款及本次[編纂][編纂]滿足我們未來的資本需求。請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

經營租賃

我們租賃多項物業，主要用作倉庫及辦公場所。我們的租期介於一至十年，並可選擇重續。下表載列於所示日期我們在不可撤銷經營租賃下的經營租賃承擔：

	截至十二月三十一日			截至
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	四月三十日
		(千港元)		二零一九年
				(未經審核)
經營租賃承擔				
一年以內	9,846	8,330	10,060	—
一年後但於五年內.....	17,631	20,042	17,881	—
五年後.....	7,667	5,883	2,237	—
	35,144	34,255	30,178	—

財務資料

資本承擔

下表載列截至所示日期我們尚未償還但在綜合財務報表內未作撥備的資本承擔：

	截至十二月三十一日			截至 四月三十日
	二零一六年	二零一七年 (千港元)	二零一八年	二零一九年 (未經審核)
資本承擔				
已訂約.....	161,905	197,038	176,127	116,039
<i>下列各項應佔</i>				
建設廠房.....	77,326	83,391	47,426	32,056
購置機器.....	84,579	113,647	128,701	83,983
	161,905	197,038	176,127	116,039

我們於往績記錄期的資本承擔主要與建設生產工廠以及購置永久業權地生產機器及設備有關。

或然負債

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們並無任何重大或然負債。董事確認，自二零一八年十二月三十一日直至最後實際可行日，我們的或然負債並無任何重大變動。

財務比率概要

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的主要財務比率：

	截至十二月三十一日或截至該日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
主要財務比率			
淨資產負債率(%) ⁽¹⁾	86.8	65.2	63.1
利息覆蓋率(倍) ⁽²⁾	5.5	6.8	6.3
槓桿比率(倍) ⁽³⁾	3.5	3.0	2.9
資產回報率(%) ⁽⁴⁾	7.3	8.1	7.5
股本回報率(%) ⁽⁵⁾	17.7	17.9	15.8
流動比率(倍) ⁽⁶⁾	1.0	1.0	1.1

財務資料

附註：

- (1) 我們的淨資產負債率等於截至財政年度末的計息銀行貸款總額及融資租賃項下責任減去現金及現金等價物以及已抵押存款再除以權益總額。
- (2) 我們的利息覆蓋率為經營溢利除以計息銀行貸款總額的利息開支。
- (3) 我們的槓桿比率等於各財政年度的計息銀行貸款總額及融資租賃項下責任減去現金及現金等價物以及已抵押存款再除以經營溢利。
- (4) 我們的資產回報率等於各財政年度的溢利除以同年年初及年末資產總額平均值。
- (5) 我們的股本回報率等於本集團權益股東應佔年內溢利除以同年年初及年末本集團權益股東應佔權益總額的平均值。
- (6) 我們的流動比率等於截至各財政年度末的流動資產除以流動負債。

淨資產負債率

我們的淨資產負債率由截至二零一六年十二月三十一日的86.8%降至截至二零一七年十二月三十一日的65.2%，主要是由於我們的銀行貸款減少，乃由於我們於年內產生經營現金流入及償還銀行貸款所致，以及有關比率於截至二零一八年十二月三十一日進一步下跌至63.1%，主要由於權益增加所致。

利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由二零一六年的5.5倍增至二零一七年的6.8倍，主要是由於銀行貸款減少導致利息開支減少及收益強勁增長帶動經營溢利增加。利息覆蓋率由二零一七年的6.8倍下跌至二零一八年的6.3倍，主要由於商譽的減值虧損影響。

槓桿比率

槓桿比率由二零一六年的3.5倍降至二零一七年的3.0倍，並進一步降至二零一八年的2.9倍，主要是由於溢利增加。我們的槓桿比率於往績記錄期內呈下降趨勢，與淨資產負債率變動一致。

資產回報率

我們的資產回報率由二零一六年的7.3%增至二零一七年的8.1%，主要是由於熔模鑄造、精密機加工及砂型鑄造分部為我們的除稅後溢利增加作出貢獻。資產回報率下跌至二零一八年的7.5%，主要由於商譽減值虧損所致。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率由二零一六年的17.7%增至二零一七年的17.9%，主要是由於收益強勁增長令我們的除稅後溢利增加所致。股本回報率下降至二零一八年的15.8%，主要由於商譽減值虧損所致。

流動比率

我們的流動比率於截至二零一六年十二月三十一日及截至二零一七年十二月三十一日維持於1.0倍。截至二零一八年十二月三十一日，流動比率上升至1.1倍。

[編纂]開支

我們預期會就本次[編纂]產生[編纂]開支總額約[編纂]港元(包括[編纂]及[編纂](假設悉數支付)約[編纂]港元，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)。

於二零一七年及二零一八年，我們產生[編纂]開支分別約[編纂]港元及[編纂]港元，已於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度分別確認為行政及其他經營開支。此外，於二零一九年所產生[編纂]開支18.8百萬港元預期於截至二零一九年十二月三十一日止年度確認為行政及其他經營開支，而[編纂]港元預期於[編纂]後在股份溢價賬中扣除。董事預計該等開支不會對我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務業績產生重大不利影響。

股息及股息政策

於二零一六年及二零一七年，我們分別宣派及分派股息50.0百萬港元及118.0百萬港元，相當於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的權益股東應佔純利總和約25%。我們於二零一八年三月及二零一九年三月分別宣派及分派股息100.5百萬港元及102.4百萬港元，有關金額及分別根據二零一七年及二零一八年權益股東應佔我們的純利總和約25%計算。截至最後實際可行日，我們已付清於往績記錄期及二零一九年三月宣派的全部股息。

[編纂]後，經考慮我們的溢利、現金流量、業務機會及資金需求(包括就我們附屬公司日後擴張而向其注資)、整體財務狀況、對於我們中國及其他附屬公司向我們分派股息之能力的監管限制以及董事會認為相關的任何其他因素，董事會於未來可酌情決定派付股息。

財務資料

宣派及派付任何股息的決定須獲董事會批准並由其酌情決定。此外，某一財政年度的任何末期股息將須由股東批准。

我們目前擬於[編纂]後採納綜合年度股息政策，日後視乎(其中包括)經營需求、盈利、財務狀況、營運資金需求及董事會屆時可能認為相關的未來業務擴張計劃，每年宣派及派付不低於我們權益股東應佔可分派純利25%的股息。

可分派儲備

截至二零一八年十二月三十一日，可向本公司股東分派的儲備總額為576.7百萬港元。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日，我們並無任何重大資產負債表外安排。

關聯方交易

截至二零一六年十二月三十一日，我們的控股股東陸先生及其配偶王女士就我們的銀行貸款提供分別為1,247.8百萬港元及558.4百萬港元的擔保。截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日，陸先生就我們的銀行貸款分別提供1,232.4百萬港元及1,231.6百萬港元的擔保。陸先生及王女士提供的上述擔保將於[編纂]前解除。

此外，於往績記錄期內，我們的合營企業鷹普羅斯葉輪(其隨後於二零一七年八月成為我們的附屬公司)與我們訂立一份租賃協議，據此鷹普羅斯葉輪向鷹普宜興支付租金以租賃其4,414平方米的工廠。於二零一六年、二零一七年，來自鷹普羅斯葉輪的租金收入分別為1.6百萬港元及1.2百萬港元。另外，於二零一六年及二零一七年，我們代鷹普羅斯葉輪支付能耗開支分別為數1.8百萬港元及1.9百萬港元。

市場風險定量及定性分析

我們在日常業務過程中面臨多種財務風險，包括外幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。

財務資料

外幣風險

我們的收益主要以美元、歐元及人民幣計值，而我們大部分銷售成本以人民幣、土耳其里拉及歐元計值。因此，人民幣、土耳其里拉及歐元升值或會增加我們的銷售成本，而美元、歐元及人民幣貶值或會減少我們的收益(在各情況下均就港元而言)，且我們的利潤率可能會受影響。我們力圖透過與若干客戶作出安排以根據匯率變動調整價格(作為與部分客戶長期協議的一部分)，來減輕上述影響。有關詳情請參閱「業務－客戶－定價政策」。

此外，鑒於截至結算日我們多家附屬公司擁有大量以並非其本身功能貨幣之貨幣計值的貨幣資產及負債，我們會隨貨幣匯率波動而錄得匯兌收益或虧損。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們因外匯匯率變動而分別錄得收益13.7百萬港元、虧損36.1百萬港元以及虧損17.9百萬港元。

下表載列截至二零一八年十二月三十一日我們因以並非多家附屬公司功能貨幣之貨幣計值的資產及負債而面臨的貨幣風險狀況：

	美元	歐元	人民幣	土耳其里拉
	(千港元)			
來自己確認資產及負債的				
風險淨額				
貿易應收款項及應收票據.....	346,082	129,975	—	7,211
預付款項、按金及其他應收款項.....	14,703	1,199	94,712	40,576
現金及現金等價物.....	29,895	28	—	7,364
貿易應付款項.....	(32,303)	(21,667)	(430,919)	(9,988)
其他應付款項及應計費用.....	(2,972)	(1,189)	—	(11,034)
銀行貸款.....	(582,773)	(113,227)	—	—
	<u>(227,368)</u>	<u>(4,881)</u>	<u>(336,207)</u>	<u>34,129</u>

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，倘美元升值5.0%，而所有其他變量保持不變，則我們的除稅後溢利及保留溢利將會分別減少30.1百萬港元、27.9百萬港元及9.6百萬港元；倘歐元升值5.0%，而所有其他變量保持不變，則我們的除稅後溢利及保留溢利將會分別減少6.2百萬港元、4.8百萬港元及0.2百萬港元；及倘人民幣升值5.0%，而所有其他變量保持不變，則我們的除稅後溢利及保留溢利將會分別減少

財務資料

1.0百萬港元、5.4百萬港元及14.2百萬港元。倘土耳其里拉升值5.0%，而所有其他變量保持不變，則我們的除稅後溢利及保留溢利將會分別減少0.2百萬港元及0.1百萬港元以及增加1.3百萬港元。

我們的附屬公司(功能貨幣並非港元)的經營業績乃按與交易日期當時外匯率相若的匯率換算為港元。綜合財務狀況表項目按各報告期末的收市外匯率換算為港元。所產生匯兌差額於其他全面收益內確認，並分別於外匯儲備權益內累計。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度，我們確認在換算以非港元為功能貨幣的實體的財務報表時產生的匯兌差額，分別為虧損151.4百萬港元、溢利249.6百萬港元以及虧損155.4百萬港元，其乃於其他全面收益內確認。二零一六年的匯兌差額虧損主要由於歐元及人民幣兌港元貶值，而我們在歐洲、土耳其及中國的附屬公司以歐元、歐元及人民幣作為功能貨幣計值所導致。二零一七年的匯兌差額溢利主要由於歐元及人民幣兌港元升值。二零一八年的匯兌差額虧損主要是由於歐元及人民幣兌港元貶值所致。

出售功能貨幣並非港元的業務時，與該功能貨幣並非港元的業務有關的匯兌差額累計金額於確認出售損益時由權益重新分類為損益。

過往對沖安排

為減輕面臨的外幣匯兌風險，我們會監控外匯匯率並可能不時調整貸款組合的貨幣構成，以降低匯率波動的影響。

為對沖人民幣兌美元升值風險，於往績記錄期內，我們亦已與信譽良好的銀行訂立若干可變遠期合約，以於指定日期按指定匯率兌換人民幣或美元。根據該等安排，於各結算日，倘即期匯率低於或等於執行匯率，我們將按執行匯率與銀行(作為對手方)將美元兌換為人民幣並獲取收益，由此減輕人民幣兌美元升值的不利影響。反之，倘即期匯率升至高於敲入匯率，我們將按敲入匯率將美元兌換為人民幣並錄得虧損。倘即期匯率高於執行匯率而低於或等於敲入匯率，則不會進行交易。

財務資料

有關安排亦設有固定「目標贖回」特色。一旦我們過往交易的累計收益於任何釐定日期達到下次計劃交易的預定「目標贖回金額」，則對手方有責任向我們交付的人民幣金額將不再按遠期匯率計算，而修訂為我們累計收益將達到目標贖回金額，所有剩餘未執行計劃交易將會取消。有關日期則成為合約終止日期。

若干人民幣／美元可變遠期合約載有「門檻匯率」。倘即期人民幣／美元匯率於任何釐定日期低於或等於門檻匯率（預期於結算日人民幣十分強勢），則相關交易及合約項下所有剩餘未執行計劃交易將會取消。有關日期則成為合約終止日期。

以下為我們於往績記錄期所訂立可變合約的主要條款及實際終止日期概要：

編號	合約日期	屆滿日期	期限 ⁽¹⁾	名義金額	目標贖回金額	門檻匯率	執行匯率	敲入匯率	終止日期
1	二零一四年 一月二日	二零一六年 五月十八日	結算24次， 約每月一次	2.0百萬美元	人民幣	6 (人民幣/美元)	6.145 (人民幣/美元)	6.215 (人民幣/美元)	二零一六年 五月十八日
	1.4百萬美元								
2	二零一四年 一月三日	二零一六年 五月十八日	結算24次， 約每月一次	2.0百萬美元	人民幣	6 (人民幣/美元)	6.145 (人民幣/美元)	6.215 (人民幣/美元)	二零一六年 五月十八日
	1.4百萬美元								
3	二零一四年 一月十日	二零一六年 五月十八日	結算24次， 約每月一次	2.0百萬美元	人民幣	5.98 (人民幣/美元)	6.14 (人民幣/美元)	6.21 (人民幣/美元)	二零一六年 五月十八日
	1.4百萬美元								
4	二零一四年 一月二十八日	二零一六年 五月十八日	結算24次， 約每月一次	5.0百萬美元	人民幣	5.98 (人民幣/美元)	6.14 (人民幣/美元)	6.21 (人民幣/美元)	二零一六年 五月十八日
	3.5百萬美元								

附註：

(1) 根據合約條款可予提前終止。

於二零一六年五月前，我們根據內部對沖政策進行外匯對沖。我們財務部於各季度末向行政總裁及首席財務官提供我們將會收到的美元估計。根據有關估計及其對外匯匯率波動的看法，我們財務部決定是否有必要作出任何貨幣對沖安排。倘我們財務部決定對沖安排屬必要及適當，則會在首席財務官的監督下制定適當的對沖計劃。首席財務官及董事會共同負責審閱對沖計劃以及評估及控制與對沖計劃有關的風險。對沖工具將須經董事會批

財務資料

准。此外，所對沖外幣金額一般不應超出我們預期以該外幣計值之未來收入的金額，且對沖週期(訂立對沖合約與執行日期之間的時長)一般與我們預期收取以該外幣計值之收入的時長相同或相近。我們所有外匯對沖安排已於二零一六年五月前到期。

自二零一六年六月以來，我們決定通過按類似各自相關銷售貨幣比例的比例調整計息借款貨幣，來對沖外匯風險。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的美元、人民幣及歐元計值計息銀行貸款及融資租賃項下責任分別佔截至二零一六年十二月三十一日借款總額的53.0%、26.2%及20.8%、截至二零一七年十二月三十一日的51.4%、22.2%及17.3%，以及截至二零一八年十二月三十一日的37.7%、19.0%及14.3%，而我們的美元、人民幣及歐元計值銷售額分別佔二零一六年收益總額的46.9%、21.4%及31.7%、二零一七年收益總額的50.9%、17.8%及31.3%，以及二零一八年的46.2%、22.3%及31.5%。

於往績記錄期內，我們於二零一六年就上述對沖安排確認收益8.8百萬港元。我們目前不計劃於未來訂立類似對沖安排。

利率風險

我們的利率風險主要來自短期及長期借款。按浮動利率及固定利率計息的借款分別使我們面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。就此而言，我們將借款淨額界定為計息金融負債減計息投資，而不包括為短期營運資金用途所持有的現金。截至二零一八年十二月三十一日，我們的借款為1,930.3百萬港元，其中72.5%為浮動利率借款及27.5%為固定利率借款。我們的政策是盡可能就銀行融資取得最優惠利率。

財務資料

下表載列我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日的借款淨額利率狀況：

	截至十二月三十一日					
	二零一六年		二零一七年		二零一八年	
	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額
%	(千港元)	%	(千港元)	%	(千港元)	
固定利率借款：						
銀行貸款	4.87%	509,916	4.62%	453,550	4.51%	394,131
融資租賃項下責任	4.53%	90,820	3.83%	97,095	4.64%	136,019
		<u>600,736</u>		<u>550,645</u>		<u>530,150</u>
可變利率借款：						
銀行貸款	2.28%	1,308,510	3.19%	1,343,216	4.18%	1,400,166
總借款		<u>1,909,246</u>		<u>1,893,861</u>		<u>1,930,316</u>
固定利率借款 佔總借款淨額百分比		<u>31.5%</u>		<u>29.1%</u>		<u>27.5%</u>

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們估計倘利率提高或降低 1.0%，而所有其他變量保持不變，則我們的除稅後溢利及保留溢利將會分別減少或增加約 10.9 百萬港元、11.0 百萬港元及 11.5 百萬港元。

信貸風險

下表載列截至所示日期分別應收我們最大客戶及五大客戶的尚未償還貿易應收款項佔我們尚未償還貿易應收款項總額的百分比：

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
應收最大客戶	5.7%	9.9%	8.7%
應收五大客戶	33.5%	35.7%	39.3%

我們的信貸風險主要來自貿易應收款項。

財務資料

信貸風險管理

信貸風險主要因貿易及其他應收款項所致。我們的主要客戶為知名環球企業，因此我們認為彼等乃可靠及信用優質。

我們一般向客戶授予開票日期後15天至120天不等的信用期。我們通常不向客戶收取抵押品。於往績記錄期內，我們並無遇到任何客戶嚴重拖欠付款的情況。

就貿易及其他應收款項而言，個別信貸評估乃對所需信貸超過若干金額的所有客戶進行。該等評估專注於客戶到期時的過往付款歷史及現時付款的能力，並考慮到客戶特定資料以及有關客戶所營運經濟環境。我們信貸風險的最高敞口指各項金融資產於綜合財務狀況表內經扣除任何虧損撥備後的賬面值。我們亦無就使我們承受信貸風險而提供任何擔保。於二零一六年、二零一七年及二零一八年，我們分別確認貿易及其他應收款項減值虧損為數15.9百萬港元、10.7百萬港元及20.7百萬港元。

於往績記錄期內，我們並無針對客戶提起任何重大法律訴訟以收取逾期或拖欠賬款，亦無遇到任何客戶嚴重推遲還款的情況。

流動資金風險

由於我們業務的資本密集性質，確保我們維持充足現金及未動用信貸融資以滿足流動資金需求，對我們而言實屬重要。我們的目標是定期監察流動資金需求及遵守首要契諾的情況以確保我們維持足夠現金儲備及來自主要金融機構融資的足夠承諾額度以滿足我們長短期的流動資金需求。

我們的流動資金主要有賴於我們保持充足經營所得現金流入及外部融資以補充營運資

財務資料

金、資金資本開支及履行到期債務責任的能力。下表載列截至二零一八年十二月三十一日我們金融負債的到期情況，乃按合約未貼現現金流量呈列：

	一年以內	一年以上 但少於兩年	兩年以上 但少於五年	總計
		(千港元)		
金融負債				
銀行貸款	1,166,946	464,158	274,216	1,905,320
貿易應付款項	388,193	—	—	388,193
其他應付款項及應計費用	309,960	—	—	309,960
融資租賃項下責任	60,716	60,642	21,347	142,705
	<u>1,925,815</u>	<u>524,800</u>	<u>295,563</u>	<u>2,746,178</u>

敏感性分析的局限性

雖然我們認為敏感性分析能讓我們有效估計面臨的財務風險，但也認識到其應用有一定的局限性。我們的敏感性分析是基於過去某個固定點作出的估計。我們幾乎所有資產及負債均面臨因利率及外匯匯率波動帶來的財務風險。該等波動無法預見且可能突然發生。敏感性分析提供的量化風險測量扼要概述在特定假設及參數下投資的潛在損失，此項分析儘管合理可能，但卻可能與未來實際遭受的損失存在重大差異。

未經審核備考經調整有形資產淨值

下文未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據上市規則第4.29段編製，僅供說明之用，載列如下乃為說明本次[編纂]對我們截至二零一八年十二月三十一日綜合有形資產淨值的影響(猶如其於二零一八年十二月三十一日已發生)。

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃僅供說明之用而編製，由於其假設性質使然，未必能真實反映我們截至二零一八年十二月三十一日或本次[編纂]後任何未來日期的綜合有形資產淨值。其乃根據附錄一本集團會計師報告所載我們截至二零一八年十二月三十一日的經審核綜合有形資產淨值而編製，並作出下文所述調整。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並不構成本文件附錄一所載本集團會計師報告的一部分。

	截至 二零一八年 十二月三十一日 本公司擁有人 應佔經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾	本次[編纂] 估計[編纂] ⁽²⁾ (百萬港元)	未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 ⁽³⁾	每股 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 (港元)
按[編纂]每股股份				
[編纂]港元計算	2,126.3	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份				
[編纂]港元計算	2,126.3	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 截至二零一八年十二月三十一日本公司權益股東應佔本公司經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載本集團會計師報告內的歷史財務資料，按截至二零一八年十二月三十一日的本公司權益股東應佔經審核綜合權益總額2,669.2百萬港元減截至二零一八年十二月三十一日分別為85.5百萬港元及457.3百萬港元的無形資產及商譽計算得出。
- 本次[編纂]估計[編纂]乃分別按指示性[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元計算，並經扣除[編纂]及本公司應付的其他有關開支(不包括於二零一八年十二月三十一日前已入賬的[編纂]開支及因[編纂]獲行使而可能發行的股份)。計算估計[編纂]時假設悉數支付酌情獎勵費用，金額最高為[編纂]的1%乘以[編纂]總數。倘我們決定不支付該等獎勵費用，則備考經調整綜合有形資產淨值及每股備考綜合有形資產淨值將會調高。
- 概無對本公司權益股東應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映本公司於二零一八年十二月三十一日後的任何[編纂]業績或進行的其他交易，包括但不限於二零一九年三月二十九日宣派的股息。如果有關股息於二零一八年十二月三十一日已獲宣派，我們的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將減少約102.4百萬港元，而我們的每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將減少約[編纂]港元。
- 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按緊隨假設[編纂]及[編纂]已於二零一八年十二月三十一日完成後[編纂]股股份已發行的基準計算得出，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。

財務資料

物業權益

截至二零一八年十二月三十一日，我們所持有或租賃之物業的賬面值概無佔綜合資產總額的15%或以上。因此，根據《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件獲豁免遵守《公司(雜項條文)條例》第342(1)(b)條有關《公司(雜項條文)條例》附表三第34(2)段的規定，該段規定須就我們於土地或樓宇的全部權益發出估值報告。就此而言，我們毋須根據上市規則第5.01A條於本文件內載入任何估值報告。

美國關稅影響

於二零一八年六月十五日，美國貿易代表公佈中國進口產品清單，這些產品正面臨或可能面臨額外25%的關稅。清單涵蓋兩批美國關稅及首批818個關稅項目，包括往績記錄期內出口至美國的本集團若干產品。自二零一八年七月六日起，首批關稅項目已實施徵收額外稅款。該清單亦包括第二批關稅項目，有關項目於二零一八年八月確定，納入279項關稅項目，已於二零一八年八月二十三日起就該等關稅項目徵收額外關稅。僅供說明用途，本集團截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度涉及列入清單首批及第二批中出口至美國的產品分別佔集團銷售總額約9.8%、10.4%及12.3%。假設於整個往績記錄期徵收額外稅款，本集團截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度產生的額外關稅開支金額分別為51.5百萬港元、66.8百萬港元及94.8百萬港元；本集團的純利將分別為296.8百萬港元、346.0百萬港元及331.4百萬港元，而純利率將分別為11.7%、11.3%及8.8%。關稅開支金額乃按相關產品的美國進口價格及銷量計算。

於二零一八年九月十七日，美國貿易代表落實並公佈年度貿易價值約2,000億美元的中國進口產品的額外清單，有關產品須繳納額外關稅(「新清單」)。由二零一八年九月二十四日起，新清單所列該等產品的關稅稅率為10%，並將由二零一九年一月一日起增至25%。報導亦指出美國正考慮公佈對價值2,670億美元的中國產品加徵關稅。然而，白宮於二零一八年十二月一日發出聲明，在中國與美國就(其中包括)技術轉讓、知識產權保護及農業等領域的結構性改變展開談判前，將仍然按10%稅率對列入新清單的產品徵收關稅，不會實施早前要脅加徵的關稅。中國與美國政府經過多輪貿易會談後，美國總統特朗普於二零一九年二月二十四日發出聲明，表示將有關第三批清單由10%增加至25%關稅的原定貿易戰休戰時限(三月一日)延長。由二零一九年五月十日起，關稅稅率已增至25%。僅供說明用途，截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度本集團總

財務資料

銷售額約30.4%、30.7%及32.0%乃來自須繳納額外關稅的出口到美國產品。假設於整個往績記錄期該等產品遭徵收25%的額外關稅，並按相關產品的美國進口價格及銷量計算，本集團截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度產生的額外關稅金額分別為159.8百萬港元、197.1百萬港元及246.9百萬港元；本集團的純利將分別為207.4百萬港元、237.3百萬港元及203.0百萬港元，而純利率將分別為8.1%、7.8%及5.4%。我們將會致力於利用我們的全球網絡並我們的客戶協作，主要透過將加徵的關稅轉嫁客戶，以減輕有關關稅項目的不利影響。就此方面，我們已與客戶個別進行真誠磋商，我們已能夠將部分或全部額外關稅轉嫁予我們的客戶，視乎包括我們向其供應的產品的價格競爭力以及客戶業務量增長潛力等因素。截至二零一八年十二月三十一日止年度，向我們產品徵收的額外關稅總額約31.1百萬港元，而有關額外關稅約11.8百萬港元由本集團承擔。此外，我們亦相信由於我們的出口銷售貨幣一般為美元或歐元，因此額外關稅的不利影響部分將會被人民幣自二零一八年六月以來的貶值所抵銷。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－國際貿易政策及貿易國際壁壘變動可能對我們的競爭力及擴充計劃造成不利影響」。

董事經審慎周詳考慮後確認，除上文所述者外，直至本文件日期，我們自二零一八年十二月三十一日以來的財務及[編纂]狀況並無重大不利變動，且自二零一八年十二月三十一日以來概無發生任何事件會對本文件附錄一所載經審核財務資料造成重大影響。

根據上市規則須予披露事項

董事確認，截至最後實際可行日，彼等並不知悉任何可能須根據上市規則第十三章第13.13至13.19條之規定作出披露的情況。